

# Výroční zpráva 2014



**Investiční společnost České spořitelny, a.s. (ISČS)  
byla renomovaným magazínem  
WORLD FINANCE  
oceněna jako nejlepší investiční společnost  
v ČR pro rok 2014**

Udělením tohoto ocenění porota odborného mezinárodního časopisu World Finance ocenila dlouhodobou vysokou kvalitu investičního procesu a celé správy aktiv v rámci ISČS. Porota se při hodnocení jednotlivých investičních společností zaměřila především na činnost investiční divize, risk-management, transparentnost obchodování, aplikované technologie a na korporátní kulturu.

ISČS je členem finanční skupiny Erste Bank Group, v České republice nabízí své produkty prostřednictvím široké pobočkové sítě České spořitelny.

Mezinárodní magazín World Finance se soustředí zejména na kapitálové trhy, risk management, obchodování, technologie či corporate governance.

Koncem roku 2014 Investiční společnost České spořitelny, a. s. obhospodařovala 33 otevřených podílových fondů. 19 OPF jsou standardními fondy podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Další 12 OPF jsou fondy speciální. Fond IPF 10 je fondem kvalifikovaných investorů, veřejně nabízený. Mimo veřejně nabízené OPF obhospodařovala ISČS fond kvalifikovaných investorů Fond 2005.

## Seznam OPF obhospodařovaných k 31. 12. 2014

LEI	ISIN	Druh fondu / typ fondu dle AKAT ČR	Zkrácený název otevřeného podílového fondu
31570010000000018428	CZ0008472271	standardní / dluhopisový fond velmi krátkodobých investic	SPOROINVEST
31570010000000018622	CZ0008472263	standardní / dluhopisový	SPOROBOND
31570010000000018719	CZ0008472297	standardní / dluhopisový	TREND BOND
31570010000000018816	CZ0008472230	standardní / dluhopisový	ČS korporátní dluhopisový
31570010000000019301	CZ0008472412	standardní / dluhopisový	HIGH YIELD dluhopisový OPF
31570010000000019107	CZ0008472289	standardní / akciový	SPOROTREND
31570010000000019495	CZ0008472248	standardní / akciový fond fondů	GLOBAL STOCKS FF
31570010000000019204	CZ0008472404	standardní / akciový	TOP STOCKS
31570010000000019592	CZ0008472321	standardní / smíšený fond fondů	KONZERVATIVNÍ MIX FF
31570010000000019689	CZ0008472339	standardní / smíšený fond fondů	VYVÁŽENÝ MIX FF
31570010000000019786	CZ0008472347	standardní / smíšený fond fondů	DYNAMICKÝ MIX FF
31570010000000019010	CZ0008472305	standardní / smíšený fond fondů	AKCIOVÝ MIX FF
31570010000000020077	CZ0008473261	standardní / smíšený	Smíšený fond
31570010000000021241	CZ0008473147	speciální fond fondů / smíšený	OSOBNÍ PORTFOLIO 4
31570010000000021338	CZ0008473279	speciální fond fondů / smíšený	PLUS – OPF
31570010000000018913	CZ0008472255	standardní / smíšený	FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ
31570010000000019883	CZ0008472735	standardní / fond životního cyklu	ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2020 FF
31570010000000019980	CZ0008472750	standardní / fond životního cyklu	ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2030 FF
31570010000000020174	CZ0008473188	speciální / fond peněžního trhu	LIKVIDITNÍ FOND
31570010000000021047	CZ0008473451	speciální fond fondů / smíšený	Privátní portfolio AR AKCIE
31570010000000020950	CZ0008473469	speciální fond fondů / smíšený	Privátní portfolio AR REALITY
31570010000000020853	CZ0008473477	speciální fond fondů / smíšený	Priv. portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE
31570010000000021144	CZ0008473030	speciální fond fondů / akciový	Institucionální akciový FF
31570010000000020271	CZ0008473659	speciální / dluhopisový	DLUHOPISOVÝ FOND
31570010000000020368	CZ0008473865	speciální / smíšený	CERTIFIKÁTOVÝ FOND
315700E1FTEY1K593022	CZ0008474327	standardní / smíšený fond fondů	YOU INVEST solid
315700KDSTPWJD3PVH03	CZ0008474335	standardní / smíšený fond fondů	YOU INVEST balanced
315700C1IFM53PIS0M15	CZ0008474343	standardní / smíšený fond fondů	YOU INVEST active
31570038YKOEYEFER4N94	CZ0008474541	speciální fond fondů / akciový	Globální akciový FF
3157008OO4S48KC2OY12	CZ0008474558	speciální / smíšený	MPF 10
315700ZN4SEZPYF5FF93	CZ0008474566	speciální / smíšený	MPF 30
315700YFSSYG187DP443	CZ0008474574	fond kvalifikovaných investorů / smíšený	IPF 10
31570010000000021435	CZ0008472487	fond kvalifikovaných investorů / akciový	FOND 2005

Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond byl ke dni 31. 5. 2014 zrušen s likvidací.

Ke dni 15. 12. 2014 došlo ke sloučení podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond s přejímajícím podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s. YOU INVEST solid – otevřený podílový fond.

Ke dni 16. 12. 2014 došlo ke sloučení podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond s přejímajícím podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s. YOU INVEST balanced – otevřený podílový fond.

Ke dni 17. 12. 2014 došlo ke sloučení podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond a Investiční společnost České spořitelny, a. s. Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond s přejímajícím podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s. YOU INVEST active – otevřený podílový fond.

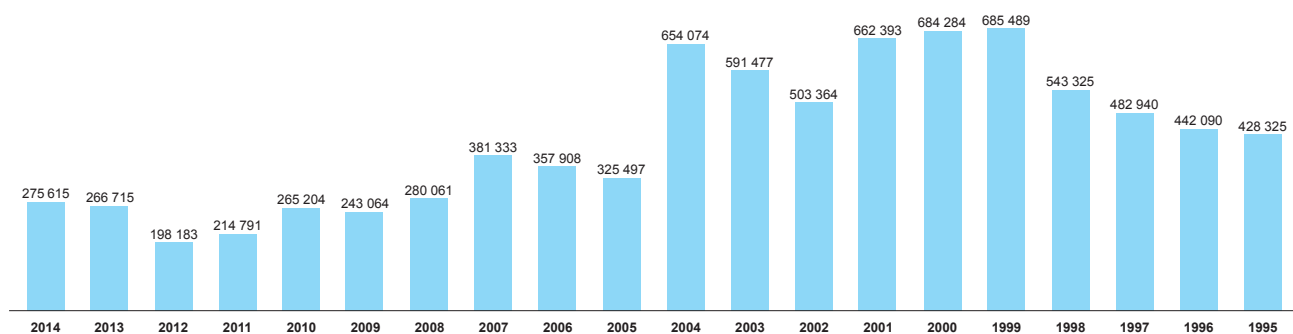
ISČS kromě podílových fondů spravuje také prostředky institucionálních klientů České spořitelny a to na základě smlouvy o poskytování outsourcingových služeb pro oblast obhospodařování majetku klientů. V rámci této služby – správa přímo řízených portfolií pro privátní a institucionální klienty, ISČS spravovala majetek v hodnotě 120,9 mld. Kč ke konci roku 2014.

# Vybrané finanční ukazatele ISČS

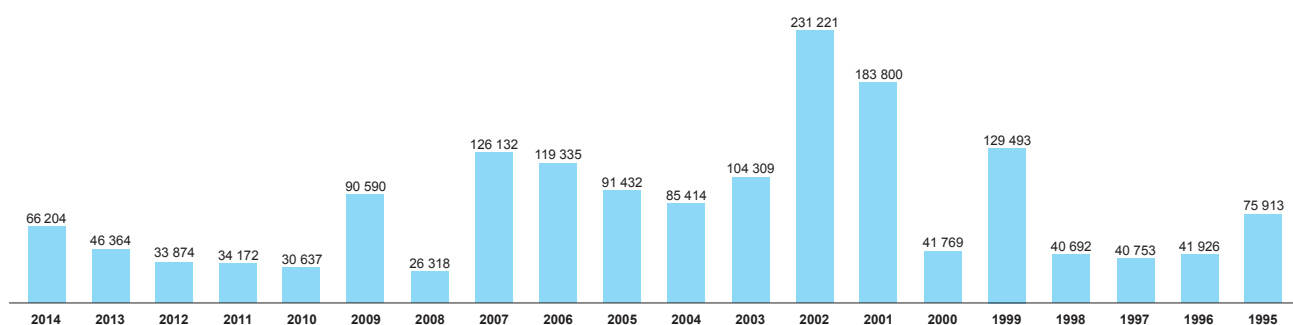
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Aktiva celkem (tis. Kč)	275 615	266 715	198 183	214 791	265 204	243 064	280 061	381 333	357 908	325 497
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	196 021	162 934	137 080	126 309	115 682	175 603	196 318	296 098	289 216	261 969
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	81 798	57 553	42 288	41 130	41 819	114 976	38 170	166 438	157 727	121 117
Čistý zisk (tis. Kč)	66 204	46 364	33 874	34 172	30 637	90 590	26 318	126 132	119 335	91 432
Počet pracovníků (osob)	21	22	23	24	25	22	22	21	15	24

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Aktiva celkem (tis. Kč)	654 074	591 477	503 364	662 393	684 284	685 489	543 325	482 940	442 090	428 325
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	597 185	512 874	409 661	582 637	624 851	593 337	473 891	442 649	411 701	365 823
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	115 107	146 183	260 727	186 783	55 934	190 677	84 124	85 693	82 434	129 339
Čistý zisk (tis. Kč)	85 414	104 309	231 221	183 800	41 769	129 493	40 692	40 753	41 926	75 913
Počet pracovníků (osob)	31	32	58	67	77	102	107	137	162	160

## Vývoj hodnoty aktiv (v tis. Kč)



## Vývoj čistého zisku (v tis. Kč)





# Informace o Investiční společnosti České spořitelny a.s.

dle přílohy č. 14 vyhlášky č. 163/2014 Sb., o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev

## 1. Údaje o kapitálu

K ultimu vykazovaného období 31. 12. 2014		(v tis. Kč / v %)	Odkaz na článek nařízení (EU) č. 575/2013
1	Kapitálové nástroje a související emisní ážio	70 000	Čl. 26 odst. 1, články 27, 28, 29, seznam EBA podle čl. 26 odst. 3
2	z toho: splacené kapitálové nástroje	70 000	Seznam EBA podle čl. 26 odst. 3
3	z toho: emisní ážio	0	Seznam EBA podle čl. 26 odst. 3
4	Nerozdělený zisk	45 476	Čl. 26 odst. 1 písm. c)
5	Kumulovaný ostatní úplný výsledek hospodaření (a jiné rezervy, zahrnující nerealizované zisky a ztráty podle použitelných účetních standardů)	0	Čl. 26 odst. 1 písm. f)
6	Rezervní fond na všeobecná bankovní rizika	14 000	Čl. 26 odst. 1 písm. f)
7	Menšinové podíly (hodnota přípustná v konsolidovaném kmenovém kapitálu tier 1)	0	Články 84, 479, 480
8	Nezávisle ověřený mezitímní zisk snížený o předvídatelné výplaty nebo dividendy	0	Čl. 26 odst. 2
9	Kmenový kapitál tier 1 před normativními úpravami	129 476	Kmenový kapitál tier 1: normativní úpravy
<b>Kmenový kapitál tier 1: normativní úpravy</b>			
10	Dodatečné úpravy ocenění (záporná hodnota)	0	Články 34, 105
11	Nehmotná aktiva (snížená o související daňové závazky) (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. b), článek 37, čl. 472 odst. 4
12	Odložené daňové pohledávky závislé na budoucím zisku kromě pohledávek vyplývajících z přechodných rozdílů (snížené o související daňové závazky, pokud jsou splněny podmínky čl. 38 odst. 3) (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. c), článek 38, čl. 472 odst. 5
13	Oceňovací rozdíly ze změn reálné hodnoty spojené se zisky nebo ztrátami ze zajištění peněžních toků	0	Čl. 33 písm. a)
14	Záporné hodnoty vyplývající z výpočtu výše očekávaných ztrát	0	Čl. 36 odst. 1 písm. d), články 40, 159, čl. 472 odst. 6
15	Zvýšení vlastního kapitálu, které vyplývá ze sekuritizace aktiv (záporná hodnota)	0	Čl. 32 odst. 1
16	Aktiva penzijního fondu definovaných požitků (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. e), článek 41, čl. 472 odst. 7
17	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do vlastních nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. f), článek 42, čl. 472 odst. 8
18	Kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, pokud tyto subjekty mají s institucí vztah vzájemné účasti, jehož účelem je uměle zvýšit kapitál instituce (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. g), článek 44, čl. 472 odst. 9
19	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce nemá významnou investici (objem vyšší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. h), články 43, 45, 46, čl. 49 odst. 2 a 3, článek 79, čl. 472 odst. 10
20	Přímé, nepřímé a syntetické kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici (objem vyšší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. i), články 43, 45, 47, čl. 48 odst. 1 písm. b), čl. 49 odst. 1 až 3, články 79, 470, čl. 472 odst. 11
21	Objem expozice u následujících položek, kterým se má přiřadit riziková váha 1250 %, pokud se instituce rozhodne pro odpočet jako alternativní postup	0	Čl. 36 odst. 1 písm. k)
22	z toho: kvalifikované účasti mimo finanční sektor (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. k) bod i), články 89 až 91

**K ultimu vykazovaného období**  
**31. 12. 2014**

(v tis. Kč / v %)

**Odkaz na článek**  
**nařízení (EU) č. 575/2013**

23	z toho: sekuritizované pozice (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. k) bod ii) čl. 243 odst. 1 písm. b) čl. 244 odst. 1 písm. b) článek 258
24	z toho: volné dodávky (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. k) bod iii), čl. 379 odst. 3
25	Odložené daňové pohledávky vyplývající z přechodných rozdílů (objem vyšší než 10% prahová hodnota, snížený o související daňové závazky, jsou-li splněny podmínky stanovené v čl. 38 odst. 3) (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. c), článek 38, čl. 48 odst. 1 písm. a), článek 470, čl. 472 odst. 5
26	z toho: přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do kmenového kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici	0	Čl. 36 odst. 1 písm. i), čl. 48 odst. 1 písm. b), článek 470, čl. 472 odst. 11
27	z toho: odložené daňové pohledávky vyplývající z přechodných rozdílů	0	Čl. 36 odst. 1 písm. c), článek 38, čl. 48 odst. 1 písm. a), článek 470, čl. 472 odst. 5
28	Ztráty běžného účetního roku (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. a), čl. 472 odst. 3
29	Předvídatelné daňové platby týkající se položek kmenového kapitálu tier 1 (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. l)
30	Hodnota položek odečtených od položek vedlejšího kapitálu tier 1, která přesahuje vedlejší kapitál tier 1 instituce (záporná hodnota)	0	Čl. 36 odst. 1 písm. j)
31	Normativní úpravy kmenového kapitálu tier 1 celkem	0	
32	Kmenový kapitál tier 1	129 476	
<b>Vedlejší kapitál tier 1: nástroje</b>			
33	Kapitálové nástroje a související emisní ážio	0	Články 51, 52
34	Objem kvalifikovaných položek uvedených v čl. 484 odst. 4 a souvisejícího emisního ážia podléhající postupnému odstranění z vedlejšího kapitálu tier 1	0	Čl. 486 odst. 3
35	Kvalifikovaný kapitál tier 1 zahrnutý do konsolidovaného vedlejšího kapitálu tier 1 (včetně menšinových podílů nezahrnutých v řádce 5) vydaný dceřinými podniky a držený třetími stranami	0	Články 85, 86, 480
36	Vedlejší kapitál tier 1 před normativními úpravami	0	Vedlejší kapitál tier 1: normativní úpravy
<b>Vedlejší kapitál tier 1: normativní úpravy</b>			
37	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do vlastních nástrojů zahrnovaných do vedlejšího kapitálu tier 1 (záporná hodnota)	0	Čl. 52 odst. 1 písm. b), čl. 56 písm. a), článek 57, čl. 475 odst. 2
38	Kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do vedlejšího kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, s nimiž je instituce ve vztahu vzájemné účasti, jehož účelem je uměle zvýšit kapitál instituce (záporná hodnota)	0	Čl. 56 písm. b), článek 58, čl. 475 odst. 3
39	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do nástrojů zahrnovaných do vedlejšího kapitálu tier 1 subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici (objem vyšší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)	0	Čl. 56 písm. d), články 59, 79, čl. 475 odst. 4
40	Hodnota odečtená od vedlejšího kapitálu tier 1 nebo připočtená k vedlejšímu kapitálu tier 1 s ohledem na dodatečné filtry a odpočty vyžadované v době před nařízením o kapitálových požadavcích	0	Články 467, 468, 481
41	Hodnota položek odečtených od položek kapitálu tier 2, která převyšuje kapitál tier 2 instituce (záporná hodnota)	0	Čl. 56 písm. e)
42	Normativní úpravy vedlejšího kapitálu tier 1 celkem	0	
43	Vedlejší kapitál tier 1	0	
44	Kapitál tier 1 = kmenový kapitál tier 1 + vedlejší kapitál tier 1	129 476	
<b>Kapitál tier 2: nástroje a položky</b>			
45	Kapitálové nástroje a související emisní ážio	0	Články 62, 63
46	Objem kvalifikovaných položek uvedených v čl. 484 odst. 5 a souvisejícího emisního ážia podléhající postupnému odstranění z kapitálu tier 2	0	Čl. 486 odst. 4
47	Úpravy o úvěrové riziko	0	Úpravy o úvěrové riziko
48	Kapitál tier 2 před normativními úpravami	0	

K ultimu vykazovaného období  
31. 12. 2014

(v tis. Kč / v %)

Odkaz na článek  
nařízení (EU) č. 575/2013

### Kapitál tier 2: normativní úpravy

49	Přímé a nepřímé kapitálové investice instituce do vlastních nástrojů zahrnovaných do kapitálu tier 2 a podřízených půjček (záporná hodnota)	0	Čl. 63 písm. b) bod i), čl. 66 písm. a), článek 67, čl. 477 odst. 2
50	Kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do kapitálu tier 2 a podřízených půjček subjektů finančního sektoru, s nimiž je instituce ve vztahu vzájemné účasti, jehož účelem je uměle zvýšit kapitál instituce (záporná hodnota)	0	Čl. 66 písm. b), článek 68, čl. 477 odst. 3
51	Přímé a nepřímé kapitálové investice do nástrojů zahrnovaných do kapitálu tier 2 a podřízených půjček subjektů finančního sektoru, v nichž instituce nemá významnou investici (objem vyšší než 10% prahová hodnota po odečtení způsobilých krátkých pozic) (záporná hodnota)	0	Čl. 66 písm. c), články 69, 70, 79, čl. 477 odst. 4
52	Zbytkové částky odečtené od kapitálu tier 2 s ohledem na odpočet od kmenového kapitálu tier 1 během přechodného období podle článku 472 nařízení (EU) č. 575/2013	0	Článek 472, čl. 472 odst. 3 písm. a), čl. 472 odst. 4, čl. 472 odst. 6, čl. 472 odst. 8 písm. a), čl. 472 odst. 9, čl. 472 odst. 10 písm. a), čl. 472 odst. 11 písm. a)
53	Zbytkové částky odečtené od kapitálu tier 2 s ohledem na odpočet od vedlejšího kapitálu tier 1 během přechodného období podle článku 475 nařízení (EU) č. 575/2013	0	Článek 475, čl. 475 odst. 2 písm. a), čl. 475 odst. 3, čl. 475 odst. 4 písm. a)
54	Hodnota odečtená od kapitálu tier 2 nebo připočtená ke kapitálu tier 2 s ohledem na dodatečné filtry a odpočty vyžadované v době před nařízením o kapitálových požadavcích	0	Články 467, 468, 481
55	Normativní úpravy kapitálu tier 2 celkem	0	
56	Kapitál tier 2	0	
57	Celkový kapitál = kapitál tier 1 + kapitál tier 2	129 476	
58	Rizikově vážená aktiva s ohledem na objemy, na které se vztahuje zacházení platné v době před nařízením o kapitálových požadavcích a přechodné zacházení a které podléhají postupnému odstranění, jak je stanoveno v nařízení (EU) č. 575/2013 (tj. zbytkové částky stanovené v nařízení o kapitálových požadavcích)	0	
59	Položky neodečtené od položek kapitálu tier 2 (zbytkové částky podle nařízení (EU) č. 575/2013) (položky rozepsané jednotlivě, např. nepřímé kapitálové investice do vlastních nástrojů zahrnovaných do kapitálu tier 2, nepřímé kapitálové investice do kapitálu jiných subjektů finančního sektoru, v nichž instituce nemá významnou investici, nepřímé kapitálové investice do kapitálu jiných subjektů finančního sektoru, v nichž instituce má významnou investici, atd.)	0	Článek 477, čl. 477 odst. 2 písm. b), čl. 477 odst. 2 písm. c), čl. 477 odst. 4 písm. b)
60	Rizikově vážená aktiva celkem	315 501	

### Kapitálové poměry a rezervy

61	Kmenový kapitál tier 1 (vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)	41,04	Čl. 92 odst. 2 písm. a), článek 465
62	Kapitál tier 1 (vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)	41,04	Čl. 92 odst. 2 písm. b), článek 465
63	Celkový kapitál (vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)	41,04	Čl. 92 odst. 2 písm. c)
64	Požadavek na rezervu stanovenou konkrétně pro danou instituci (požadavek na kmenový kapitál tier 1 v souladu s čl. 92 odst. 1 písm. a) plus požadavky na bezpečnostní kapitálovou rezervu a proticyklickou kapitálovou rezervu, plus rezerva pro krytí systémového rizika, plus rezerva pro systémově významnou instituci, vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)	4,50	Směrnice o kapitálových požadavcích, články 128, 129, 130
65	z toho: požadavek na bezpečnostní kapitálovou rezervu	0,00	
66	z toho: požadavek na proticyklickou kapitálovou rezervu	0,00	
67	z toho: požadavek na rezervu pro krytí systémového rizika	0,00	
68	z toho: rezerva pro globální systémově významnou instituci (G-SVI) nebo jinou systémově významnou instituci (J-SVI)	0,00	Směrnice o kapitálových požadavcích, článek 131
69	Kmenový kapitál tier 1 dostupný na splnění požadavků na rezervy (vyjádřený jako procentní podíl objemu rizikové expozice)	41,04	Směrnice o kapitálových požadavcích, článek 128

K ultimu vykazovaného období 31. 12. 2014	Odkaz na článek nařízení (EU) č. 575/2013		(v tis. Kč / v %)
V případě institucí, které počítají objem rizikově vážených expozic podle části třetí hlavy II kapitoly 2, 8% objemu rizikově vážených expozic pro každou kategorii expozic uvedenou v článku 112	čl. 438 písm. c)	Expozice vůči ústředním vládám nebo centrálním bankám	0
		Expozice vůči regionálním vládám nebo místním orgánům	0
		Expozice vůči subjektům veřejného sektoru	0
		Expozice vůči mezinárodním rozvojovým bankám	0
		Expozice vůči mezinárodním organizacím	0
		Expozice vůči institucím	1 437
		Expozice vůči podnikům	0
		Retailové expozice	0
		Expozice zajištěné nemovitostmi	0
		Expozice v selhání	0
		Expozice spojené s obzvláště vysokým rizikem	0
		Expozice v krytých dluhopisech	0
		Položky představující sekuritizované pozice	0
		Expozice vůči institucím a podnikům s krátkodobým úvěrovým hodnocením	0
		Expozice ve formě podílových jednotek nebo akcií v subjektech kolektivního investování	0
		Akciové expozice	0
		Ostatní položky	15 528
kapitálové požadavky vypočítané podle čl. 92 odst. 3 písm. b) a c	čl. 438 písm. e)	K pozičnímu riziku	8 117
		Pro velké expozice přesahující limity stanovené v člancích 395 až 401, pokud je instituci povoleno tyto limity překročit	0
		K měnovému riziku	158
		K vypořádacímu riziku	0
Kapitálové požadavky vypočítané podle části třetí hlavy III kapitol 2, 3 a 4 Nařízení 2013/575/EU a zpřístupňované odděleně	čl. 438 písm. f)	Komoditnímu riziku	0
		Kapitálový požadavek podle hlavy III kapitoly 3 Nařízení 2013/575/EU	
		Kapitálový požadavek podle hlavy III kapitoly 2 Nařízení 2013/575/EU	
		Kapitálový požadavek podle hlavy III kapitoly 4 Nařízení 2013/575/EU	0

## 2. Poměrové ukazatele

	(v % / v tis. Kč)
Zadluženost I (celkový dluh bez majetku klientů/aktiva bez majetku klientů)	28,88
Zadluženost II (celkový dluh bez majetku klientů/vlastní kapitál)	40,60
Rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku klientů)	26,78
Rentabilita průměrného kapitálu tier 1 (ROAE)	51,13
Rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z investičních služeb)	11,67
Správní náklady na jednoho pracovníka	4 347

# Obsah

## Klíčové údaje, obhospodařované fondy

Obsah	1
Úvodní slovo předsedy představenstva	2
Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku	3
Představenstvo a dozorčí rada společnosti	5
Portfolio manažeri ISČS	6
Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil podílového fondu	8
Informace o otevřených podílových fondech ISČS za rok 2014	9
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	74
Zpráva dozorčí rady	78
Rozhodnutí jediného akcionáře	79
ISČS – účetní závěrka k 31. prosinci 2014 a zprávy auditora	80

# Úvodní slovo předsedy představenstva

## Vážení přátelé,

je mi po roce opět potěšením konstatovat, že minulý rok přinesl klientům i správcům finančních aktiv mnoho radosti. Navzdory soustavně klesajícím úrokovým sazbám a varováním před maturujícím cyklem ziskovosti amerických korporací se obě základní třídy aktiv (akcie a dluhopisy) společně podílely na výrazně pozitivním zhodnocení našich podílových fondů a portfolií. Úrokové sazby na tradičních spořicíh produktech se pohybovaly na velmi neatraktivních úrovních a motivovaly tak řadu klientů k přesunu prostředků do investičních produktů, v první řadě pak do podílových fondů. Tento zájem se přirozeně odrazil na vysokých prodejních číslech, které překonaly očekávání resp. obchodní plány ze začátku minulého roku, tak výsledky předchozích let. Naše firma dokázala otočit nedávný vývoj v tržním podílu a z tzv. domácí velké trojky si za poslední rok vedla nejlépe.

Dlouhodobá kvalita práce investičního týmu se opět projevila nadvýkoností nad úrovní neutrálních investičních strategií. Podobně jako vloni bych rád vyzdvihl náš největší podílový fond zastoupený napříč segmenty klientů finanční skupiny České spořitelny: ISČS Konzervativní MIX. Navzdory svému konzervativnímu investičnímu profilu tento smíšený fond přinesl svým podílníkům v roce 2014 zhodnocení ve výši 2,91 %, což bylo o 1,12 % výše než srovnatelná pasivní strategie! Podobně tak tradiční stálicí je v rodině akciových fondů ISČS Top Stocks, jehož celoroční výkonnost se blížila 22 % (tj. o více než 15 % více než pasivní strategie). Nelze zapomenout ani na progresivní dluhopisový fond ISČS High Yield, který získal ve své kategorii ocenění od Fincentra právě za rok 2014. Firma se pak dočkala potvrzení kvality své práce v podobě titulu „Nejlepší investiční společnost v ČR v roce 2014“ od renomovaného časopisu World Finance.

Mimořádně úspěšné období se odrazilo na zmiňovaném meziročním nárůstu spravovaných aktiv v podílových fondech o více než 10 mld. Kč a v případě přímo řízených mandátů privátních a institucionálních klientů dokonce o více než 13 mld. Kč! Co nám dělá ještě větší radost, je nárůst počtu retailových klientů, kterých za celý rok přibýlo téměř 20 tisíc. Podobně tak fakt, že roste podíl pravidelných investic, vytváří dobrou základnu pro budoucí léta.

Všichni jsme si pochopitelně vědomi složitosti současného nízkourovňového prostředí, kdy ještě více než v předchozím roce stojíme před dilematem, co nabídnout typickým konzervativním investorům. Řada z nich si už „osahala“ svět investic v podobě alokace části svých prostředků do fondu Konzervativní MIX s malou složkou akcií, korporátních dluhopisů a alternativních aktiv. Odklon od standardního světa (výhradně) státních dluhopisů a současná diverzifikace do jiných tříd aktiv je jediným způsobem, jak v nejbližších letech předejít zklamání. Důkazem mých slov budiž pro-



dejší úspěch výše zmiňovaného podílového fondu, jehož objem spravovaných aktiv na počátku letošního roku již přesáhl 15 mld. Kč.

V roce nadcházejícím dojde v naší společnosti k jedné organizační změně. Investiční společnost České spořitelny, a.s. se plně integruje do své mateřské společnosti Erste Asset Management GmbH v podobě pobočky v ČR. Náplň naší činnosti zůstane naprosto stejná, na způsobu řízení fondů, které nadále budou řízeny z Prahy, se nic nezmění. Cílem celého procesu je snaha o větší synergie především v oblasti řízení rizik, portfolio managementu a rozvoje produktů. Klientům v České republice by tato změna měla přinést další rozšíření produktové nabídky a zvýšení kvality poskytovaných služeb. Naším klíčovým partnerem nadále zůstává Česká spořitelna.

I v roce 2015 se tedy budeme snažit o maximalizaci zhodnocení Vašich prostředků. Přeji nám všem hodně štěstí a radosti nejen z investování, ale i ze života.

Ing. Martin Řezáč, CFA  
Předseda představenstva



# Zpráva představenstva

## o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku

Rok 2014 byl pro Investiční společnost České spořitelny, a. s. („ISČS“, „společnost“) velmi úspěšným obdobím, když se podařilo překonat nejen výsledky předchozího roku, ale i ambiciózní obchodní plány. Výrazně vyšší čisté prodeje podílových fondů, pokračující příliv aktiv do portfolií individuálních klientů a pruděrní kontrola nákladů vedla k vysokému finančnímu zisku společnosti a značnému překonání kontribuce do finanční skupiny České spořitelny.

Investiční společnost České spořitelny vykázala za rok 2014 čistý zisk ve výši 66,2 mil. Kč. Suma dosaženého čistého zisku bude tradičně rozdělena na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

Po celé hodnocené období byla finanční a likviditní situace společnosti velmi dobrá. Společnost v roce 2014 nepožadovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

Základní kapitál společnosti představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč. Jediným akcionářem ISČS je od 16. 12. 2009 Erste Asset Management GmbH., („EAM“) vlastníci 100 % akcií společnosti a s nimi spojených hlasovacích práv. Vytvořený rezervní fond dosahuje zákonem požadovanou výši 20 % základního kapitálu.

ISČS ani EAM nevlastní majetek otevřených podílových fondů („OPF“), ten patří podílníkům v podílových fondech. Účetnictví společnosti je od účetnictví otevřených podílových fondů přísně odděleno.

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice.

### Obchodování a obhospodařovaný majetek

V roce 2014 činila hodnota hrubých prodejů lokálních fondů 26,128 miliard Kč, přičemž hrubé odkupy činily 17,120 miliard Kč. Čisté prodeje tak dosáhly kladné hodnoty ve výši 9,008 miliardy Kč, když odlivy z fondu peněžního trhu byly opět více než kompenzovány prodeji smíšených a částečně také akciových fondů. Trh podílových fondů v ČR v roce 2014 rostl obdobným tempem, tržní podíl ISČS pak mírně stoupl na cca 26%.

Hodnota majetku ve fondech ISČS tedy vzrostla v důsledku kladných čistých prodejů a částečně také díky pozitivní absolutní výkonnosti většiny podílových fondů. Koncem hodnoceného období ISČS obhospodařovala majetek ve fondech v celkové výši 62,2 miliard Kč (68,1 mld. Kč včetně křížových investic).

### Pozice ISČS na trhu a obchodní politika

Pozice ISČS na českém trhu zůstává stabilní. Navzdory rostoucím celkovým hrubým prodejům společnost nadále čelí odkupům z fondů peněžního trhu, především pak ze Sporinvestu, jako přímému důsledku nízkourokového prostředí. Podíl fondu Sporinvest na retailových produktech tak dále klesl. Podobně jako v minulých letech jsme se snažili nabídnout klientům lepší a dlouhodobě kvalitnější alokaci aktiv směrem k diverzifikovaným řešením s vyšším podílem tzv. rizikové složky. Velká část peněžních odlivů ze Sporinvestu, ale také z primárních vkladů u České spořitelny tak byla v rámci obchodní akce „Mise investice“ přesměrována do investičních produktů, primárně pak do smíšených podílových fondů. Nejúspěšnějším podílovým fondem se pak stal Konzervativní Mix. V minulém roce se v plné míře projevila změna právního prostředí z minulých období (ZISIF, občanský zákoník, ZOK), vnitřní předpisy společnosti již byly v předstihu přizpůsobeny. V dalším období očekáváme přípravné a počáteční implementační práce vyplývající z regulačních požadavků jako jsou např. MIFID II, MAD, PRIPS. Společnost rovněž zahájila práce na očekávané přeměně z podoby lokální akciové společnosti do pobočky Erste Asset Management GmbH. Ukončení tohoto procesu očekáváme v druhé polovině roku 2015. Kapitálová příměnost ISČS zůstává na dostatečné úrovni.

Hlavním distribučním partnerem ISČS je nadále Česká spořitelna. Poskytování služeb v oblasti kolektivního investování je spojeno s kvalitní správou finančního majetku klientů, a se stále zdokonalovanou nabídkou fondů. Zároveň jsou prostřednictvím poboček České spořitelny poskytovány klientům kvalitní poradenské služby. Tyto informace lze dále získat prostřednictvím Klientského centra České spořitelny, a.s. na lince 800 207 207 a na internetových stránkách ISČS a ČS.

### Změny v orgánech společnosti

V roce 2014 nedošlo ke změnám v orgánech společnosti. Panu Arjenovi Janmaatovi skončilo tříleté funkční období v představenstvu dne 13. 12. 2014, ke dni 14. 12. 2014 byl pak jediným akcionářem v působnosti valné hromady zvolen členem představenstva pro další funkční období.

V případě dozorčí rady oznámil dne 11. 11. 2014 své odstoupení z funkce člena dozorčí rady Ing. Škorvaga, výkon jeho funkce skončil dle stanov společnosti o měsíc později: dnem 11. 12. 2014. Zbytek dozorčí rady pracoval ve stejném složení: Mag. Heinz Bednar (předseda), Christian Schoen (místopředseda), Mag. Günther Mandl, Ing. Daniel Heler a Ing. Pavel Kráčmar (členové).

### Členství v profesních organizacích

ISČS je jedním ze zakládajících členů bývalé Unie investičních společností České republiky, která se po přeměně v lednu 2006

na Asociaci fondů a asset managementu České republiky sloučila s Asociací pro kapitálový trh a od ledna 2008 vystupuje pod názvem AKAT. Sloučením těchto profesních sdružení došlo k rozšíření činností, které asociace zastřešuje. Mimo podpory a rozvoje trhu kolektivního investování při prodeji podílových fondů prosazuje AKAT na kapitálových trzích standardy poctivého obchodního styku a dobrých mravů a zastřešuje také činnosti asset managementu. Členem vedení AKATu (tzv. Výkonný výbor) je rovněž Martin Řezáč, CFA.



V Praze dne 6. února 2015

Představenstvo Investiční společnosti České spořitelny, a. s.



# Představenstvo a dozorčí rada

Investiční společnosti České spořitelny, a. s.

## Představenstvo

### **Ing. Martin Řezáč, CFA (1974)**

#### **předseda představenstva**

- Makléřská licence vydaná MF ČR (1997)
- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulta mezinárodních vztahů (1998)
- CFA Institute (Charlottesville, Virginia, USA), active CFA charterholder (2002)
- Odborná praxe 14 let
- Člen představenstva od 1. září 2012 a předseda představenstva od 2. dubna 2013

### **Ing. Štěpán Mikolášek, CFA (1977)**

#### **místopředseda představenstva**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Chartered Financial Analyst Course,
- CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Financial Analyst Seminar, Chicago, USA (2007)
- Odborná praxe 15 let
- Člen a místopředseda představenstva od 2. dubna 2013

### **Adrianus Janmaat, M. A. (1964)**

#### **člen představenstva**

- Absolvent Free University of Amsterdam, Studia současné historie (1988)
- Diplomatic Academy of Vienna, Mezinárodní ekonomie a finance (1995)
- Odborná praxe 20 let
- Člen představenstva od 13. prosince 2011

## Dozorčí rada

### **Mag. Heinz Bednar (1962)**

#### **předseda dozorčí rady**

- Absolvent Univerzity ve Vídni, Fakulta sociálních a hospodářských věd (1989)
- Odborná praxe 25 let
- Člen dozorčí rady od 7. července 2011 a od 7. července 2011 předseda dozorčí rady

### **Christian Schön (1970)**

#### **místopředseda dozorčí rady**

- Absolvent obchodní akademie ve Waidhofenu (1989) specializace: bankovníctví a pojišťovnictví
- Insead Business School Fontainebleau/Singapore (2004)
- Odborná praxe 25 let
- Člen dozorčí rady a místopředseda představenstva od 1. října 2013

### **Ing. Daniel Heler (1960)**

#### **člen dozorčí rady**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty zahraničního obchodu.
- Stáže u J. P. Morgan, Goldman Sachs, S. Montagu, UBS, N. M. Rothschild, Shearson a Bayerische Hypobank. Absolvoval rovněž řadu kurzů zaměřených na globální bankovníctví, profitabilitu v bankovníctví, strategie retailového bankovníctví, treasury a risk management.
- Odborná praxe 23 let
- Člen dozorčí rady od 1. října 2013

### **Günther Mandl (1959)**

#### **člen dozorčí rady**

- Absolvent Reálného gymnázia ve Vídni (1978)
- Spořitelní kvalifikace I. a II. stupně (1981, 1984)
- Odborná praxe 32 let
- Člen dozorčí rady od 1. října 2013

### **Ing. Pavel Kráčmar (1966)**

#### **člen dozorčí rady**

- Absolvent ČVUT, Fakulta jaderná a fyzikálně inženýrská v Praze (1990)
- Absolvoval řadu kurzů Světové banky, EBRD, Belgické národní banky, J. P. Morgan, UBS, ERSTE GROUP
- Odborná praxe 24 let
- Člen dozorčí rady od 1. října 2013

# Portfolio manažeři ISČS

## Ján Hájek, Ing., CFA (1969)

### ředitel divize Správa fondů, portfolio manažer

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Valuation models and M&A, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1995)
- Portfolio Investment Management, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1996)
- Modern Portfolio Management, ČFA, Brno (2000)
- Interní stáž – ING IM US & Latin America Funds, Atlanta, USA (2001)
- ING IM Portfolio Management Conference, The Hague, Nizozemsko (2001)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002)
- Interní stáž – KBC Securities, Brusel, Belgie (2003)
- CFA Analyst Seminar, Evanston, USA (2006)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 11 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF ING český akciový fond (07/1999 – 07/2001),  
BBL Dynamic Czech Republic Fund (07/1999 – 07/2001)  
TOP STOCKS (08/2006 dosud)  
Privátní portfolio AR AKCIE (11/2010 – 10/2014)  
Privátní portfolio AR 25 (12/2012–10/2014)  
Privátní portfolio AR 50 (12/2012–10/2014)  
Privátní portfolio AR 75 (12/2012–10/2014)  
Privátní portfolio AR 0 (12/2012–10/2014)  
SPOROTREND (07–08/2013)

## Jan Jínek (1986)

### portfolio manažer

- Škoda Auto Vysoká škola o. p. s., obor Podniková ekonomika a management obchodu (2010–dosud)
- Erste Private Banking – sales support (2010–2013)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 2 roky (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
YOU INVEST solid (06–10/2014)  
YOU INVEST balanced (06–10/2014)  
YOU INVEST active (06–10/2014)  
MPF 10 (09–10/2014)  
MPF 30 (09–10/2014)  
IPF 10 (09–10/2014)

## Tomáš Ondřej, Mgr., CFA (1973)

### ředitel úseku Akciové fondy, portfolio manažer

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Palackého v Olomouci, obor matematika–geografie; specializace matematická analýza (1996)
- Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR (1997)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 17 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF EUROTREND (2000–2005)  
DYNAMICKÝ MIX FF (2002 dosud)  
GLOBAL STOCKS FF (2003 dosud)  
AKCIOVÝ MIX FF (02/2007 dosud)  
ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2020 FF (09/2007 dosud)  
ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2025 FF (09/2007–11/2009)  
ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2030 FF (09/2007 dosud)  
ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2040 FF (09/2007–11/2009)  
INSTITUCIONÁLNÍ AKCIOVÝ FF (11/2008 dosud)  
FOND CÍLENÉHO VÝNOSU – od 1. 2. 2010  
OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (06/2009–12/2012)  
OPF PLUS (03/2010–12/2012)  
KONZERVATIVNÍ MIX FF (12/2012 dosud)  
VYVÁŽENÝ MIX FF (12/2012 dosud)  
Smišený fond (12/2012 dosud)  
Globální akciový FF (10/2014 dosud)

## Pavčina Hřibalová, Ing. (1985)

### portfolio manažerka

- Absolventka Vysoké školy ekonomické v Praze, obor Podniková ekonomika a management (2011)
- Derivatives and Financial Statement Analysis, University of Agder, Kristiansand, Norsko (2009)
- Yield Curve – Construction, Modeling and Application, ČFA a Moneco, Praha (2010)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 7 let (z toho odborná praxe portfolio manažerky):  
TREND BOND (05/2013 dosud)  
BOND INVEST (05/2013 – 05/2014)  
OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (05/2013 dosud)  
OPF PLUS (05/2013 dosud)  
DLUHOPISOVÝ FOND (05/2013 dosud)  
CERTIFIKÁTOVÝ FOND (05/2013 dosud)  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE (01–10/2014)  
Privátní portfolio AR REALITY (01–10/2014)

**Radim Kramule, Ing. (1981)****portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor Mezinárodní obchod (2006)
- M. A. in Economics of International Trade and European Integration 2004–2005
- Akciový analytik v ČS (2007–2011)
- Institutional Equity sales and trading (2011–2013)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 1,5 roku (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF SPOROTREND (09/2013 dosud)

**Martin Šmíd, Ing. (1973)****portfolio manažer**

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko-správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)
- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 17 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF MERKUR (2000–2002)  
SPOROINVEST (2000 dosud)  
ČS korporátní dluhopisový (2004 dosud)  
OPATRNÝ MIX FF (07/2006 – 11/2009)  
LIKVIDITNÍ FOND (09/2009 dosud)  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE (11/2010–12/2013)  
Privátní portfolio AR REALITY (11/2010–12/2013)  
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (12/2012 dosud)  
HIGH YIELD dluhopisový OPF (12/2012 dosud)  
SPOROBOND (05/2013 dosud)

**Tomáš Ženčuch, Ing., MBA (1968)****portfolio manažer**

- Absolvent Strojní fakulty Technické univerzity VŠB Ostrava (1991)
- IFID certifikát (ICMA) (2007)
- MBA Nottingham Trent University – BIBS (2011)
- Školení a semináře ČFA Moneco a Euromoney (2002–2009)
- Yale SOM EDHEC – Strategická alokace aktiv (2013)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 21 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
AM ČS – správa majetku zákazníků (2000–10/2014)  
Privátní portfolio AR AKCIE (11/2014 dosud)  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE (11/2014 dosud)  
Privátní portfolio AR REALITY (11/2014 dosud)  
Privátní portfolio AR 25 (11–12/2014)  
Privátní portfolio AR 50 (11–12/2014)  
Privátní portfolio AR 75 (11–12/2014)  
Privátní portfolio AR 0 (11–12/2014)  
YOU INVEST solid (11/2014 dosud)  
YOU INVEST balanced (11/2014 dosud)  
YOU INVEST active (11/2014 dosud)  
MPF 10 (11/2014 dosud)  
MPF 30 (11/2014 dosud)  
IPF 10 (11/2014 dosud)

# Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil podílového fondu

Rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator)<sup>1</sup>. Syntetický ukazatel vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Pro způsob prezentování syntetického ukazatele platí přímo použitelný předpis Evropské unie<sup>2</sup>.

Zkrácený název podílového fondu	Syntetický ukazatel							Datum uveřejnění změny
	← Potenciálně nižší riziko			Potenciálně vyšší riziko →				
	← Potenciálně nižší výnosy			Potenciálně vyšší výnosy →				
LIKVIDITNÍ FOND	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
SPOROINVEST	1	2	3	4	5	6	7	20. 6. 2014
SPOROBOND	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
TREND BOND	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
ČS korporátní dluhopisový	1	2	3	4	5	6	7	11. 7. 2014
High Yield dluhopisový	1	2	3	4	5	6	7	31. 1. 2014
KONZERVATIVNÍ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
VYVÁŽENÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
DYNAMICKÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7	20. 6. 2014
AKCIOVÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7	7. 5. 2014
Smíšený fond	1	2	3	4	5	6	7	17. 1. 2014
Institucionální akciový FF	1	2	3	4	5	6	7	14. 2. 2014
SPOROTREND	1	2	3	4	5	6	7	10. 10. 2014
TOP STOCKS	1	2	3	4	5	6	7	27. 6. 2014
GLOBAL STOCKS FF	1	2	3	4	5	6	7	14. 3. 2014
ČS fond životního cyklu 2020 FF	1	2	3	4	5	6	7	30. 9. 2011
ČS fond životního cyklu 2030 FF	1	2	3	4	5	6	7	24. 1. 2014
MPF 10 – OPF	1	2	3	4	5	6	7	31. 10. 2014
MPF 30 – OPF	1	2	3	4	5	6	7	31. 10. 2014
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
OSOBNÍ PORTFOLIO 4	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
PLUS	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
Privátní portfolio AR AKCIE	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
Privátní portfolio AR REALITY	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
Privátní portfolio AR ALTER. INVESTICE	1	2	3	4	5	6	7	11. 8. 2011
Globální akciový OPF	1	2	3	4	5	6	7	31. 10. 2014
Dluhopisový fond	1	2	3	4	5	6	7	10. 1. 2012
Certifikátový fond	1	2	3	4	5	6	7	31. 1. 2012
YOU INVEST solid	1	2	3	4	5	6	7	20. 5. 2014
YOU INVEST balanced	1	2	3	4	5	6	7	20. 5. 2014
YOU INVEST active	1	2	3	4	5	6	7	20. 5. 2014

Syntetický ukazatel 1 až 7 odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny proto nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit. Ani nejnižší skupina neznamená investici bez rizika. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván podle jednotné evropské metodiky<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> § 7 odst. 2 vyhlášky ČNB č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu

<sup>2</sup> Nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65 ES, (UCITS IV), pokud jde o klíčové informace pro investory; Nařízení vlády (ČR) č. 189/2011 o sdělení klíčových informací speciálního fondu kolektivního investování

<sup>3</sup> CESR's guidelines on the methodology of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Dokument

# Informace

## o otevřených podílových fondech ISČS za rok 2014

### Otevřené podílové fondy:

Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	10
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	12
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	14
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	16
Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	18
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	20
Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	22
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	24
Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	26
Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	28
Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	30
Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	32
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	34
Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	36
Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond	38
Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	40
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	42
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	44
Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	46
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	48
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	50
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	52
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	54
Investiční společnost České spořitelny, a.s., DLUHOPISOVÝ FOND – otevřený podílový fond	56
Investiční společnost České spořitelny, a.s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond	58
Investiční společnost České spořitelny, a.s., YOU INVEST solid – otevřený podílový fond	60
Investiční společnost České spořitelny, a.s., YOU INVEST balanced – otevřený podílový fond	62
Investiční společnost České spořitelny, a.s., YOU INVEST active – otevřený podílový fond	64
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Globální akciový FF – otevřený podílový fond	66
Investiční společnost České spořitelny, a.s., MPF 10 – otevřený podílový fond	68
Investiční společnost České spořitelny, a.s., MPF 30 – otevřený podílový fond	70
Investiční společnost České spořitelny, a.s., IPF 10 – otevřený podílový fond	72

- Všechny uvedené otevřené podílové fondy jsou účetní jednotky bez právní subjektivity, zřízené v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb.
- Depozitářem fondů ISČS je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.
- Auditorem ISČS i všech jí obhospodařovaných fondů je Ernst & Young Audit, s.r.o.
- Auditované roční účetní závěrky k 31.12.2014 veřejně nabízených otevřených podílových fondů ISČS jsou k dispozici na internetové adrese <http://www.iscs.cz>.

# SPOROINVEST

## Charakteristika

Dluhopisový fond velmi krátkodobých investic. Největší korunový fond v České republice. Doporučený investiční horizont je jeden rok a déle. Riziková váha fondu je 1 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním nebo pevným kupónem, které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Fond investuje také do pokladničních poukázek a bankovních depozit, případně i do dluhopisů s vloženým derivátem. Vážená průměrná splatnost portfolia je max. 18 měsíců.

## Komentář manažera fondu

Oživení evropských ekonomik v roce 2014 dalece zaostávalo za původním očekáváním. To vedlo k postupnému snižování odhadů budoucího růstu. Centrální banky se začaly navíc vážně obávat hrozící deflace. To je vedlo v průběhu roku k přijetí různých nestandardních opatření na podporu ekonomik a zejména k odvrácení hrozby deflace. Zatímco Česká národní banka se přiklonila k měnovým intervencím s cílem oslabit korunu, Evropská centrální banka („ECB“) snižovala klíčové úrokové sazby až do záporných hodnot (depozitní sazba klesla na úroveň – 0,20%) a rozjela několik programů kvantitativního uvolňování. Ve druhé polovině roku byl spuštěn výkup zajištěných (covered bonds) a sekuritizovaných dluhopisů (asset backed securities). Protože tyto programy ale narazily na malou nabídku na trhu, ECB oznámila, že zvažuje v prvním čtvrtletí roku 2015 rozšířit kvantitativní uvolňování o nákupy státních dluhopisů na sekundárním trhu. Loňský rok se vyznačoval také nárůstem geopolitických rizik. Agrese Ruska vůči Ukrajině a postup teroristů v Sýrii a Iráku zvyšovaly poptávku po bezpečných aktivech. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních

dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5% na 0,7% a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9% na 0,5%. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irska, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reforem a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních podmínek jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně se splatnostmi 1 až 3 roky vynesly za rok 2,14% a průměrná kreditní prémie ke swapu se utáhla z 53 na 33 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru. Podle ratingové agentury Moody's došlo v loňském roce k vyrovnání počtu snížených a zvýšených ratingů. V předchozích letech převažoval počet snížených ratingů. Pozitivně se vyvíjela také míra bankrotů (default rate), která se stále držela kolem 2% hodnoty, což je výrazně pod dlouhodobou průměrnou hodnotou.

Jednou z hlavních událostí roku byl pro kreditní trhy audit a zátěžové testy 130 největších evropských bank, jejichž výsledky byly zveřejněny v závěru října. Největší potřeba navýšení kapitálu byla podle očekávání indikována u italských bank, naopak německé banky dopadly překvapivě lépe, než se původně očekávalo. Zveřejněné výsledky auditu a zátěžových testů se proto na trhu nijak výrazně neprojeví. Z dlouhodobého hlediska ale zveřejnění detailních výsledků přispělo k větší transparentnosti bankovního sektoru.



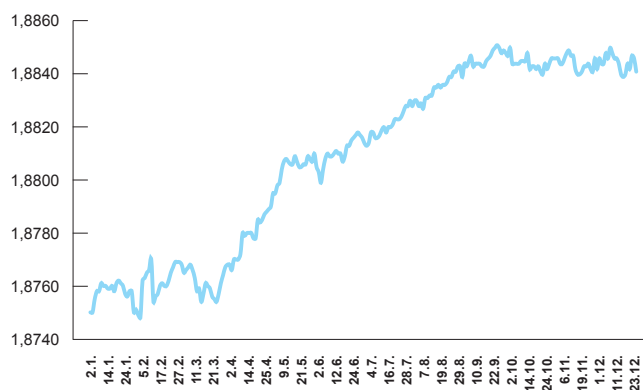
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
2 182 552 204	4 105 410	2 477 768 052	4 659 862	-295 215 848	-554 452

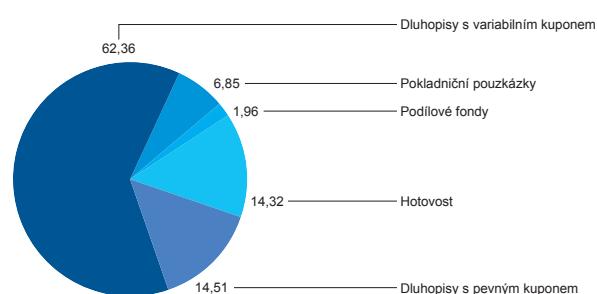
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	1,0475	640 155	11 464	
1997	1,2018	1 647 359	170 751	14,73
1998	1,3560	4 300 250	303 624	12,83
1999	1,4765	16 815 290	875 952	8,89
2000	1,5392	16 500 129	825 804	4,25
2001	1,6005	16 854 709	815 365	3,98
2002	1,6514	27 180 475	609 021	3,18
2003	1,6864	29 065 175	447 819	2,12
2004	1,7302	41 077 774	804 358	2,60
2005	1,7571	45 808 501	682 568	1,55
2006	1,7861	44 693 383	744 200	1,68
2007	1,8106	47 578 847	624 765	1,35
2008	1,7568	29 996 955	-1 036 010	-2,97
2009	1,8194	27 356 545	867 117	3,56
2010	1,8437	26 844 303	360 924	1,34
2011	1,8423	20 730 995	-2 133	-0,07
2012	1,8696	16 057 319	270 296	1,48
2013	1,8749	13 060 210	40 620	0,28
2014	1,8841	12 568 028	62 269	0,49

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROINVEST v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# SPOROBOND

## Charakteristika

Největší tuzemský dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé až dlouhodobé investování s doporučeným investičním horizontem tři roky a déle. Realizuje výnosy z kvalitních, zejména tuzemských dluhopisů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v Kč, případně nakupuje státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem. Měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem. Mohou být nakupovány i dluhopisy s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. Podíl akcií v případě uplatnění práva však nesmí překročit 20 % hodnoty majetku v podílovém fondu. Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let.

## Komentář manažera fondu

Oživení evropských ekonomik v roce 2014 dalece zaostávalo za původním očekáváním. To vedlo k postupnému snižování odhadů budoucího růstu. Centrální banky se začaly navíc vážně obávat hrozící deflace. To je vedlo v průběhu roku k přijetí různých nestandardních opatření na podporu ekonomik a zejména k odvrácení hrozby deflace. Zatímco Česká národní banka se přiklonila k měnovým intervencím s cílem oslabit korunu, Evropská centrální banka („ECB“) snižovala klíčové úrokové sazby až do záporných hodnot (depozitní sazba klesla na úroveň – 0,20 %) a rozjela několik programů kvantitativního uvolňování. Ve druhé polovině roku byl spuštěn výkup zajištěných (covered bonds) a sekuritizovaných dluhopisů (asset backed securities). Protože tyto programy ale narazily na malou nabídku na trhu, ECB oznámila, že zvažuje v prvním čtvrtletí roku 2015 rozšířit kvantitativní uvolňování o nákupy státních dluhopisů na sekundárním trhu. Loňský rok se vyznačoval také nárůstem geopolitických rizik. Agrese Ruska vůči Ukrajině a postup teroristů v Sýrii a Iráku zvyšovaly poptávku po bezpečných aktivech.

Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5 % na 0,7 % a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9 % na 0,5 %. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irska, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reformem a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních premií jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně s průměrnou dobou do splatnosti 5,6 roku vynesly za rok 8,25 % a průměrná kreditní premie ke swapu se utáhla z 94 na 73 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru. Podle ratingové agentury Moody's došlo v loňském roce k vyrovnání počtu snížených a zvýšených ratingů. V předchozích letech převažoval počet snížených ratingů. Pozitivně se vyvíjela také míra bankrotů (default rate), která se stále držela kolem 2 % hodnoty, což je výrazně pod dlouhodobou průměrnou hodnotou.

Jednou z hlavních událostí roku byl pro kreditní trhy audit a zátěžové testy 130 největších evropských bank, jejichž výsledky byly zveřejněny v závěru října. Největší potřeba navýšení kapitálu byla podle očekávání indikována u italských bank, naopak německé banky dopadly překvapivě lépe, než se původně očekávalo. Zveřejněné výsledky auditu a zátěžových testů se proto na trhu nijak výrazně neprojeví. Z dlouhodobého hlediska ale zveřejnění detailních výsledků přispělo k větší transparentnosti bankovního sektoru.



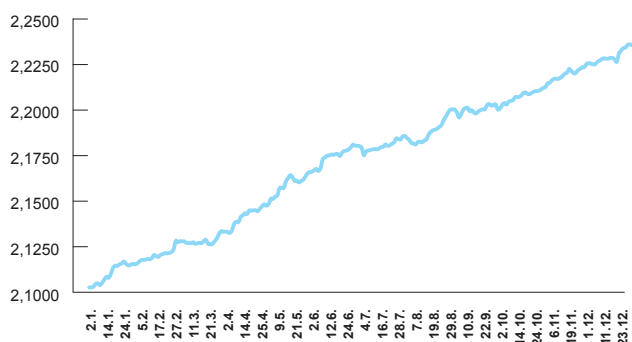
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 594 410 680	3 468 344	1 334 116 293	2 891 578	260 294 387	576 766

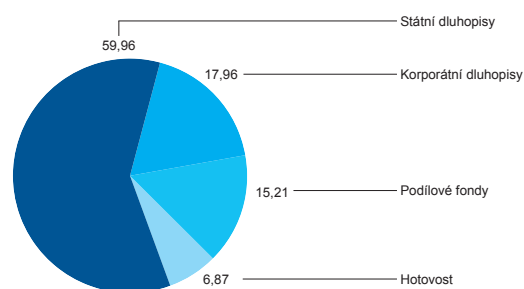
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	1,1436	1 049 485	14 217	
1999	1,2540	2 337 973	148 078	9,65
2000	1,2999	2 066 500	139 621	3,66
2001	1,3920	2 734 958	114 541	7,09
2002	1,4865	8 449 694	253 799	6,78
2003	1,5155	13 182 477	339 031	1,95
2004	1,6105	11 177 841	338 075	6,27
2005	1,6708	14 011 416	438 910	3,76
2006	1,6993	12 830 908	206 039	1,75
2007	1,6784	10 082 466	-148 308	-1,24
2008	1,6507	5 869 153	-107 352	-1,65
2009	1,7674	5 074 421	314 716	7,07
2010	1,8408	7 534 238	231 675	4,15
2011	1,8919	7 932 211	196 813	2,78
2012	2,0947	11 297 139	952 533	10,72
2013	2,1038	12 459 719	55 061	0,43
2014	2,2380	13 837 580	801 095	6,38

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROBOND v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TREND BOND

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro spíše dlouhodobé investice. Doporučená doba investování je alespoň tři roky. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do státních dluhopisů zemí středoevropského a východoevropského regionu, denominovaných v lokálních i v pevných měnách. Může být investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Až do výše 10 % hodnoty majetku fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování. Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's, Moody's nebo Fitch Ratings minimálně na investičním stupni. Podílový fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů.

## Komentář manažera fondu

Dluhopisovým trhům v regionu střední a východní Evropy se v roce 2014 dařilo. Měřeno indexem Merrill Lynch GEED (ČR, Polsko, Turecko, Maďarsko) v lokálních měnách dluhopisové trhy v regionu vyrostly o 12,6 %. Nejvíce se na růstu podílely dluhopisové trhy, dopad měn byl na celkovou výkonnost smíšený. Nejúspěšnějším trhem byl turecký trh 18,3 % následovaný Maďarskem 12,4 %, ČR a Polsko 10 %. Jedinou posilující měnou vůči euru během roku byla turecká lira 4,5 %, maďarský forint a polský zlotý oslabily 6,1 % a 3,1 %.

I když začátek roku tak nevypadal, že se bude jednat o velice úspěšný rok. V Turecku doznívala politická korupční aféra, díky níž byl vytvořen silný tlak jak na dluhopisy, tak na měnu tureckou liru. Turecká lira prudce oslabilo v lednu a turecká centrální banka musela na to svolat mimořádné zasedání, kde rapidně zvýšila svoji základní sazbu o 550 bazických bodů na 10 %. Tato nervozita se částečně přelila i na ostatní trhy v Polsku a Maďarsku. Ale tento efekt byl naštěstí jen dočasný a od března byl na dluhopisových trzích jen jeden směr – ceny dluhopisů rostly, výnosy dluhopisů klesaly na nová minima.

Za tento vývoj můžou jak externí, tak lokální faktory. Z externích faktorů to byl především vývoj v Evropě a politika Evropské centrální banky („ECB“). Inflace se po celý rok snižovala a klesající ceny ropy ve druhé polovině roku vytvářely v Evropě hrozbu deflace. Na hrozbu deflace reagovala ECB kosmetickým snížením základní sazby o 20 bazických bodů na 0,05 %. Postupem roku začala ECB naznačovat, že by zavedla kvantitativní uvolňování – nákup státních dluhopisů jednotlivých států Eurozóny do bilance ECB, aby pomohla nastartovat inflaci.

Inflace klesala ve všech zemích, které jsou obsaženy v portfoliu, v Polsku a v Maďarsku se dostala dokonce do záporných hodnot. Proto všechny centrální banky (vyjma České národní banky („ČNB“)) během roku snižovaly své základní sazby – Polsko z 2,5 % na 2 %, Maďarsko ze 3 % na 2,10 % a Turecko z 10 % na 8,25 %. ČNB už nemá prostor snižovat základní sazbu, protože ji drží na technické nule (0,05 %) a nadále pokračuje ve své intervenční politice se závazkem udržet korunu nad úrovní 27 korun za euro. Díky nízké inflaci prodloužila trvání této měnové politiky do druhé poloviny roku 2016.

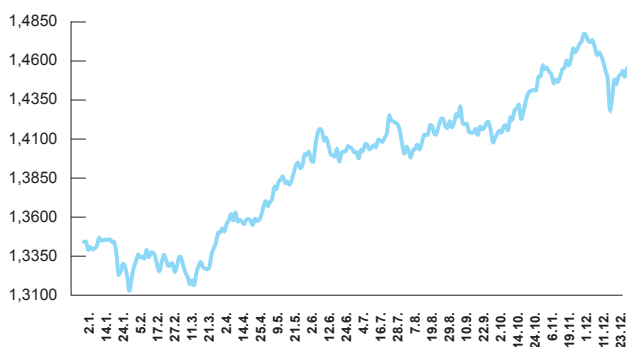
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
307 102 520	429 889	276 843 524	385 964	30 258 996	43 925

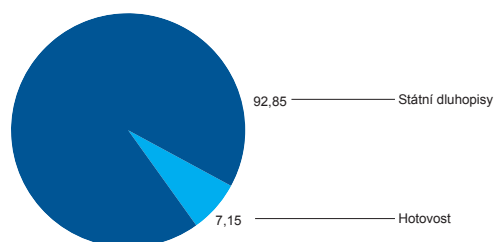
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2001	1,0237	395 802	3 205	
2002	1,0943	774 609	35 219	6,90
2003	1,0381	1 746 815	47 805	-5,14
2004	1,1544	1 235 169	16 093	11,20
2005	1,1868	1 668 217	36 823	2,80
2006	1,1915	1 562 106	337	0,42
2007	1,2017	1 651 711	13 269	0,84
2008	1,1689	1 112 466	-48 306	-2,73
2009	1,2220	956 274	35 505	4,54
2010	1,2301	865 740	6 512	0,66
2011	1,1682	710 099	-42 007	-5,03
2012	1,3477	700 608	97 797	15,37
2013	1,3449	833 781	300	-0,21
2014	1,4552	946 218	68 514	8,20

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS korporátní dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé investování na dobu alespoň tří let. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem. Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti od agentury Standard & Poor's minimálně na stupni B-, nebo od agentury Moody's minimálně na stupni B3. Durace portfolia podílového fondu nepřesáhne 10 let.

## Komentář manažera fondu

Největší loňskou událostí, která ovlivnila trh firemních dluhopisů východoevropského regionu, byla bezesporu vojenská agrese Ruska vůči Ukrajině, která začala anexi Krymu Ruskem na začátku března. Náhla a nečekaná hrozba ozbrojeného konfliktu vedla k prudkému výprodeji ruských korporátních dluhopisů. Měřeno indexem, ruské korporátní dluhopisy denominované v zahraničních měnách ztratily během dvou týdnů zhruba 5,5 % a jejich kreditní prémie se roztáhly o 150 bazických bodů. Pokles korporátních dluhopisů se odehrál napříč všemi sektory a splatnostmi. Regionálně byla korekce ale omezená pouze na ruské a ukrajinské dluhopisy. Po zabrání Krymu v polovině března se situace relativně stabilizovala a kreditní prémie se začaly opět rychle utahovat skoro až na předkrizové úroveň. K opětovnému prudkému roztažení kreditních premií došlo v červenci, když EU a USA po další vojenské agresi Ruska vůči Ukrajině vyhlásila sankce vůči Rusku. K největšímu propadu trhu (roztážení kreditních premií) ale došlo až ke konci roku. V té době se totiž sešlo několik faktorů,

kteřé vedly k výraznému zhoršení výhledu na další vývoj ruského trhu a k prudkému výprodeji ruských aktiv. V ruské ekonomice se naplno začaly projevovat sankce EU a USA. K nejvíce zasaženým patřil zejména bankovní sektor, který byl naprosto odříznut od možnosti financování na dolarových a eurových trzích. Kvůli silnému oslabování rublu vůči dolaru a euru navíc přistoupila centrální banka ke zvýšení základní úrokové sazby až na 17 %. Dalším velkým problémem pro ruskou ekonomiku byl dramatický pokles cen ropy. Ropa typu Brent poklesla v posledním čtvrtletí z 95 USD za barel na pouhých 57 USD. Všechny tyto faktory se přirozeně projeví i na trhu korporátních dluhopisů ruských emitentů, kde došlo k výraznému roztažení kreditních premií a k propadu cen. Největší pokles trhu přitom proběhl začátkem prosince, když se ke slabým hodnotám rublu a k nízké ceně ropy ještě přidalo rozhodnutí o zastavení projektu South Stream, a když investoři a obchodníci začali před koncem roku zavírat své pozice. Za prvních 16 dní prosince ztratily dluhopisy až 17 %. Poklesem byly postíženy zejména obligace bankovního a energetického sektoru, ale poměrně výrazně klesaly i korporátní dluhopisy ostatních sektorů. Měřeno indexem, dolarové a eurové firemní obligace ruských emitentů ztratily v období od začátku října do poloviny prosince, kdy dosáhly dna, téměř 20 %. Průměrná kreditní prémie se přitom roztáhla (podle indexu) z 505 bazických bodů až na 1003 bodů. Ve druhé polovině prosince se trh mírně vrátil zpět, průměrná kreditní prémie se utáhla na 837 bazických bodů.

Ostatní východoevropské a středoevropské trhy si vedly po většinu roku mnohem lépe. Turecké firemní obligace sloužily stále jako jakýsi bezpečný přístav pro investory snižující svůj podíl v ruských dluhopisech. Výprodej ruských korporátních dluhopisů výrazně pomohl tureckým firemním obligacím a pozitivně se projevil i utahováním kreditních premií dluhopisů firem ze středoevropského regionu. Investoři vyprodávající expozici vůči Rusku hledali alternativu pro své investice a právě turecké a středoevropské obligace byly bezpečnější a defenzivnější volbou. Korekce firemních obligací ruských emitentů v první polovině prosince byla ale natolik silná, že vyvolala i mírnou korekci na trhu firemních obligací tureckých emitentů. Její trvání bylo ale krátké a kreditní prémie se rychle vracely k původním hodnotám.

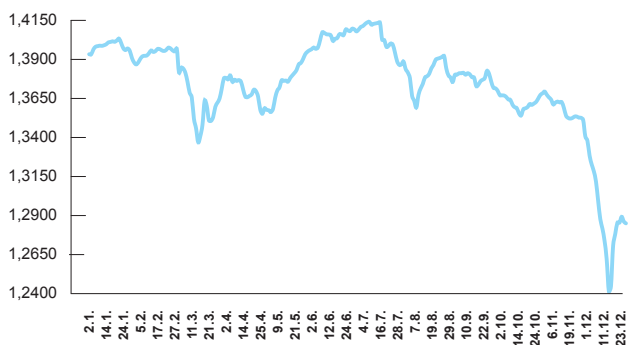
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
344 022 880	473 817	602 702 824	829 765	-258 679 944	-355 948

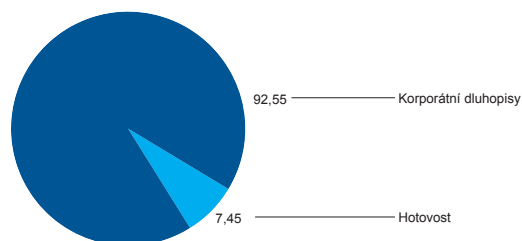
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2004	1,0216	874 829	66 520	
2005	1,0750	496 588	23 241	5,20
2006	1,0953	919 244	14 793	1,92
2007	1,0857	818 477	-7 738	-0,88
2008	0,8570	522 113	-151 352	-21,06
2009	1,1867	390 745	121 289	38,47
2010	1,2825	401 263	28 114	8,07
2011	1,2265	527 220	-26 439	-4,37
2012	1,3774	914 937	71 980	12,30
2013	1,3941	1 569 252	14 782	1,21
2014	1,2855	1 114 478	-98 827	-7,79

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS korporátní dluhopisový v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# High Yield dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 3 roky. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunového vkladu do podílových listů, především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy. Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Mohou být nakupovány i dluhopisy s vloženým derivátem, dále pokladniční poukázky a bankovní depozita.

## Komentář manažera fondu

Oživení evropských ekonomik v roce 2014 dalece zaostávalo za původním očekáváním a ekonomikám hrozila deflace. To vedlo Evropskou centrální banku („ECB“) v průběhu loňského roku ke snížení klíčových úrokových sazeb až do záporných hodnot (depozitní sazba klesla na úroveň – 0,20%) a ke spuštění několika programů kvantitativního uvolňování. Ve druhé polovině roku byl spuštěn výkup zajištěných (covered bonds) a sekuritizovaných dluhopisů (asset backed securities) a na rok 2015 byl oznámen záměr rozšířit kvantitativní uvolňování o nákupy státních dluhopisů na sekundárním trhu. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik se odrazily ve výrazném poklesu eurové swapové křivky v roce 2014.

Odlíšná situace byla patrná po celý rok na dolarové swapové křivce. Americká ekonomika sice neoživovala takovým tempem, jak se původně očekávalo, přesto poměrně dobře rostla. Centrální banka (Fed) pokračovala ve snižování kvantitativního uvolňování, čímž se zkracovala doba do prvního zvyšování základních úrokových sazeb. Dolarová swapová křivka byla po celý rok značně volatilní. Zatímco kratší swapové sazby (do 5 let) končily rok na mírně vyšších úrovních, delší konec křivky klesl zhruba o 0,8% až 1,4%.

První polovina roku 2014 se nesla na trhu vysoce úročených firemních obligací ve znamení utahování kreditních premií při zvýšené volatilitě. Za kolísání trhu mohla především vojenská agrese Ruska vůči Ukrajině, která začala anexí Krymu Ruskem na začátku března. Náhlá a nečekaná hrozba ozbrojeného konfliktu vedla k prudkému výprodeji ruských korporátních dluhopisů, které jsou součástí evropských indexů trhu vysoce úročených korporátních dluhopisů. Jarní korekce ale netrvala dlouho a kreditní premie se rychle vrátily k utahování. V polovině roku ale opět narostla geopolitická rizika. Agrese Ruska vůči Ukrajině a postup teroristů v Sýrii a Iráku zvyšovaly poptávku po bezpečných aktivech a vyvolávaly výprodeje rizikovějších aktiv. K tomu se ještě přidaly obavy investorů z budoucího vývoje hlavně evropských ekonomik, jejichž makroekonomická data vykazovala známky zastavení již tak slabého růstu. Výsledkem bylo roztahování kreditních premií vysoce úročených korporátních dluhopisů po celou druhou polovinu roku 2014. Pokles trhu (roztahování kreditních premií) byl ke konci roku ještě umocněn masivním propadem ruských eurových a dolarových firemních obligací a také propadem cen ropy. Ropa typu Brent poklesla v posledním čtvrtletí z ceny 95 USD za barel na pouhých 57 USD, což se odrazilo i v roztahování kreditních premií dluhopisů firem energetického sektoru.

Emisní aktivita byla v loňském roce poměrně silná, firmy se snažily využít příznivého období (nízké výnosy, utažené kreditní premie, vysoká poptávka investorů) pro refinancování svých dluhů. S tím souviselo také vysoké množství předčasně svolávaných dluhopisů formou uplatňování call opcí. Firemní sektor stále vykazoval silné a zdravé fundamenty. Míra bankrotů (default rate) firem se většinu roku držela kolem 2% hodnoty, což je výrazně pod dlouhodobou průměrnou hodnotou. Nijak znepokojivě nerostly ani tendence firem k vyššímu odměňování akcionářů na úkor dluhopisových věřitelů ve formě zvyšování dividend či zpětných odkupů akcií. Podle ratingové agentury Moody's došlo v loňském roce k vyrovnání počtu snížených a zvýšených ratingů. V předchozích letech převažoval počet snížených ratingů. Ocenění vysoce úročených dluhopisů se díky roztahování kreditních premií ve druhé polovině roku značně ztrátlivilo.

Fond v posledních třech letech vykázal zhodnocení 9,21% p.a. V soutěži Investice roku 2014, pátém ročníku analýzy českého investičního trhu, ocenili odborníci podílový fond High Yield a udělili mu titul Progresivní dluhopisový fond 2014. Soutěž pořádá společnost Fincentrum a ekonomický měsíčník Forbes.

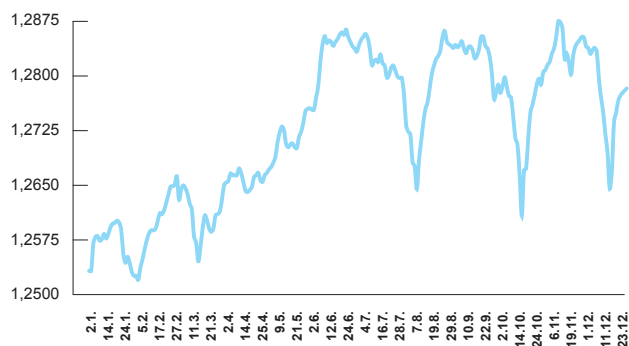
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-) tis. Kč
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
498 051 848	633 673	314 457 496	401 427	183 594 352	232 246

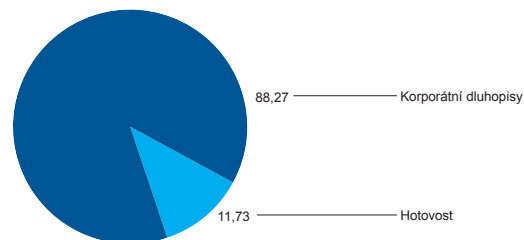
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0186	25 928	395	
2007	0,9683	47 327	-2 916	-4,96
2008	0,6378	34 933	-17 757	-34,13
2009	1,0587	92 341	30 398	65,99
2010	1,1587	173 792	10 559	9,45
2011	0,9816	460 176	-66 362	-15,28
2012	1,2072	545 578	90 280	22,98
2013	1,2534	1 084 877	33 221	3,83
2014	1,2784	1 341 229	24 104	1,98

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF High Yield dluhopisový v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# SPOROTREND

## Charakteristika

Akciový fond (OPF) je vhodný pro dynamické investory, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích členských zemí EU, jakož i dalších států východní Evropy. Je určen pro dlouhodobé investování s horizontem 5 až 7 let. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky fondu jsou investovány převážně do akcií společností ze zemí středoevropského a východoevropského regionu. Je tak využíváno obecně vyšší úrovně výnosů dosažitelných na akciových trzích zemí střední a východní Evropy. Investice do těchto akcií mohou být rizikovější než investice do akcií společností obchodovaných na rozvinutých kapitálových trzích. Důvodem je akciové riziko, jehož velikost je u akcií společností ze středoevropských a východoevropských zemí v průměru vyšší než u akcií společností obchodovaných na akciových trzích ve vyspělých zemích. Akciové riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia, přesto je možná vysoká kolísavost hodnoty podílových listů. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování o investičních společnostech a investičních fondech.

## Komentář manažera fondu

V roce 2014 vzrostly v průměru globální akciové trhy o 2,9% (vyjádřeno indexem MSCI World v USD), nicméně regionální rozdíly byly tradičně významné. Evropské akcie (MSCI Europe) v dolarovém vyjádření poklesly o 8,2%, americké akcie přidaly 12,1% (MSCI US), asijské akcie vzrostly o 2,5% (MSCI Asia v USD) a Latinská Amerika poklesla o 14,8% v USD. Výrazným faktorem rozdílné výkonnosti regionů byl pokračující propad cen komodit, který souvisel s posilujícím americkým dolarem a slabší poptávkou z Číny. Americký dolar posílil za rok 2014 o 12,7% proti hlavním světovým měnám, kdy hnacím motorem bylo očekávání zvýšení sazeb centrální bankou v USA a naopak plány na kvantitativní uvolňování v Evropě a Japonsku. Velké kurzové výkyvy pak logicky ovlivnily výrazně odlišnou výkonnost v domácích měnách oproti dolarově denominované. Světové HDP se v roce 2014 zvýšilo o 2,5%, což je velmi blízko desetiletému průměrnému růstu ve výši 2,4% p.a.

Region střední a východní Evropy byl zasažen geopolitickou roztržkou mezi Ruskem a Západem. Začlenění ukrajinského Krymu do Ruské federace a následný vojenský konflikt na Ukrajině vedl k zavedení ekonomických sankcí vůči Rusku a k výprodejům na místním kapitálovém trhu. Nicméně největší negativní dopad na ceny ruských aktiv měl prudký propad cen ropy, který podtrhl velkou závislost místní ekonomiky na tuto surovinu. Díky propojenosti některých firem ze střední a východní Evropy na ruskou ekonomiku se nedařilo ani regionálním indexům. Ve vleku těchto událostí, kromě tureckých akcií, které posílily o 26,4% v místní měně, nedokázal žádný jiný lokální trh vykázat kladnou výkonnost. Nejhorší výkonnost měly ruské akcie (−45,2% v USD), následovaly maďarské (−10,4%), české (−4,3%), a polské akcie (−3,5%), vše v lokálních měnách. Výkonnost fondu byla v roce 2014 negativní, kdy se ke konci roku propadl především ruský index. Oslabení koruny vůči dolaru pak nemohlo kompenzovat dolarově vyjádřený propad ruských aktiv. Relativní ocenění v rámci regionu reflektuje do značné míry politická rizika a korporátní kulturu. Polský a český trh si stabilně drží jistou valuační prémii oproti Rusku a Turecku, přičemž Maďarsko stojí někde mezi výše zmiňovanými. V porovnání se západními burzami jsou lokální trhy „levnější“, nicméně stagnace ziskovosti a velká expozice na sektor těžby vysvětlují do jisté míry tento diskont. Základní myšlenka konvergenčního příběhu rozvíjejících se trhů střední a východní Evropy ke standardu západního světa dostává poslední roky trhliny, jelikož mnohé státy nejsou schopny dostatečně reformovat své ekonomiky a naopak místní politici mají tendenci akumulovat svoji moc (Rusko se jeví jako „nejlepší“ příklad). Politické harašení se stalo velkou pákou na výkonnost místních burz. Politici, jako maďarský premiér Orbán nebo turecký prezident Erdogan, často zasahují do ekonomického fungování mezi subjekty tím, že často mění daně nebo tlačí na centrální banky k neefektivním zásahům. Z tohoto pohledu zůstává strategickým cílem fondu nadále snižovat expozici na regulované a státem ovládané společnosti. Sektorově pak jistěmu konvergenčnímu příběhu a minimalizaci regulace odpovídají spotřebitelský a technologický sektor. Výběr těch správných společností bude nadále klíčový pro výkonnost fondu.



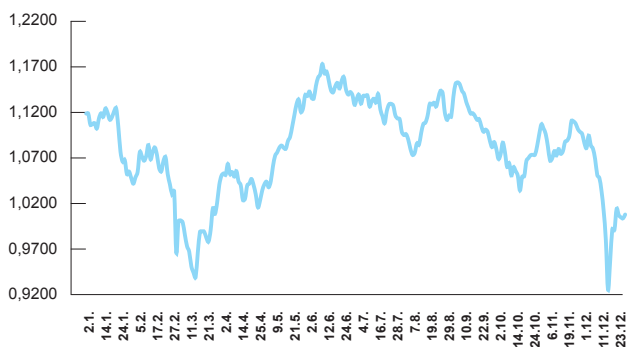
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-) tis. Kč
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
324 233 354	346 241	754 480 827	805 812	-430 247 473	-459 571

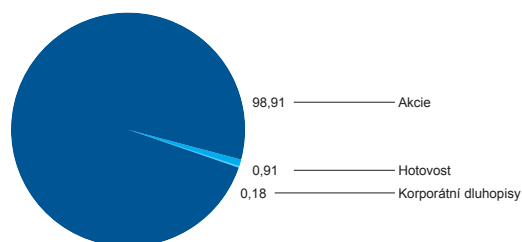
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	0,8177	60 109	-7 518	
1999	0,9052	169 186	9 710	10,7
2000	0,8810	829 873	-2 723	-2,67
2001	0,6918	675 596	-124 705	-21,48
2002	0,6998	564 658	-61 340	1,16
2003	0,8776	969 641	29 859	25,41
2004	1,2452	1 906 051	160 412	41,89
2005	1,7585	4 190 543	961 264	41,20
2006	1,8858	6 037 961	339 256	7,33
2007	2,1200	6 779 405	705 186	12,44
2008	0,6897	2 168 390	-4 561 648	-67,47
2009	1,7681	5 472 732	3 390 881	156,36
2010	1,8051	5 383 946	141 848	2,09
2011	1,1002	3 400 235	-2 032 531	-39,05
2012	1,1761	3 621 643	209 197	6,90
2013	1,1177	3 122 006	-178 937	-4,97
2014	1,0070	2 379 393	-283 039	-9,90

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROTREND v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# GLOBAL STOCKS FF

## Charakteristika

Jedná se o otevřený akciový fond fondů, který je určen pro investice na dobu alespoň pěti let. Jeho portfolio vykazuje širokou diverzifikaci investic zaměřených na světové trhy. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu o investičních společnostech a investičních fondech.

## Komentář manažera fondu

Rok 2014 byl dalším úspěšným rokem na akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla

na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulujícím monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní sazbu snížila do záporných hodnot na -0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekuloval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny.

Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo na některých indexech 10–15% nad dlouhodobé průměry, nebylo v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9%. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění a jedním z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3% a koruna vůči němu oslabilo o 15,4%, což byl významný faktor pro dobrou výkonnost fondu v roce 2014. Ta dosáhla hodnoty 16,6%, výkonnost benchmarku byla 14,1%.

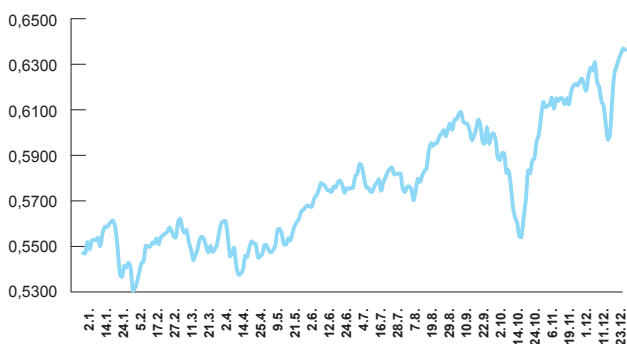
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejků (přírůstky)		Objem zpětných prodejků (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
197 387 936	114 538	140 364 083	80 361	57 023 853	34 177

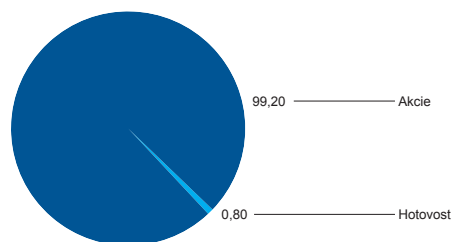
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	0,8490	135 936	-1 234	
2001	0,6401	120 471	-31 119	-24,61
2002	0,3996	75 486	-42 241	-37,57
2003	0,4367	143 263	-12 943	9,28
2004	0,4413	197 592	6 876	1,05
2005	0,5291	847 554	72 074	19,85
2006	0,5279	1 038 682	-2 979	-0,04
2007	0,4981	788 573	-45 268	-5,75
2008	0,2994	382 907	-288 472	-39,89
2009	0,3815	463 623	101 587	27,42
2010	0,4214	454 409	44 267	10,46
2011	0,3861	360 024	-37 304	-8,35
2012	0,4275	342 071	37 302	10,69
2013	0,5473	415 586	93 249	28,05
2014	0,6383	521 075	71 316	16,61

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF GLOBAL STOCKS FF v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TOP STOCKS

## Charakteristika

Akciový fond (OPF), který je určen pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na dobu 5 let. Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního, kladného, korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje trvale na akciovém trhu. Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Do fondu jsou aktivním výběrem nakupovány jednotlivé akcie pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 80 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Vyspělé akciové trhy v loňském roce opět zaznamenaly kladné zhodnocení. Americký akciový trh měřený indexem S&P500 vzrostl v roce 2014 o 11,4%. Dosažený růst ziskovosti o 8,1% představuje zlepšení oproti růstu ziskovosti o 5,7%, který byl realizovaný v roce 2013. K tomuto zlepšení nejvíce přispěl vyšší růst tržeb, ke kterému docházelo od 2. čtvrtletí roku 2014. Příspěvek relativního ocenění již nebyl tak výrazný jako v roce 2013, nicméně i tak došlo k mírnému růstu ocenění amerických společností v průběhu loňského roku. Evropský akciový trh měřený indexem Europe Stoxx 600 v loňském roce vzrostl o 4,4%, což více méně odpovídá očekávanému loňskému růstu ziskovosti evropských společností. Původní optimistická očekávání ohledně růstu ziskovosti ve výši 15% ze začátku loňského roku se opět nenaplnila a to byl hlavní důvod, proč evropské akcie svojí výkonností zaostaly za výsledkem amerických akcií.

Zhodnocení podílového listu fondu v roce 2014 bylo 21,8%. V tabulce výkonností interně definovaných konkurenčních fondů se fond umístil na 1. místě ze 17 fondů. K nadprůměrné výkonnosti fondu nejvíce přispělo zhodnocení akcií společností Pandora, ams,

Silicon Motion a Vertex Pharmaceuticals, které v loňském roce vzrostly o více než 60%. Celkem 10 společností z portfolia mělo loňské zhodnocení vyšší než 30%. Naopak, loňskou výkonnost nejvíce snížila neúspěšná investice ve společnosti Vivus. Na celkovém zhodnocení se přibližně stejnou měrou podílel jak loňský nadprůměrný růst ziskovosti společností, tak i růst relativního ocenění. Aktuálně se portfolio opět obchoduje s mírnou premií vůči zbytku trhu, která podle mého názoru mnohem lépe odráží nadprůměrný růst ziskovosti, který společnosti zařazené v portfoliu předvedly v uplynulých letech, a který předpokládám, že ještě bude pokračovat.

Objem majetku ve fondu narostl z počátečních 2,586 mld. Kč na současných 4,331 mld. Kč. Kromě zhodnocení aktiv fondu se na zvýšení majetku podílel zejména výrazný přírůstek nových investic, který byl v roce 2014 ve výši 1,038 mld. Kč.

V loňském roce došlo pouze ke dvěma významnějším změnám ve složení portfolia. Byly vyprodány akcie společností Dresser–Rand a Vivus. Nově nebyly nakoupeny žádné akcie, které by tvořily samostatný investiční nápad. K obvyklým pohybům došlo v rámci investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“; v průběhu roku byly nakoupeny akcie společností Innate Pharma, Retrophin, bluebird bio, Agios Pharmaceuticals, Epizyme a Ultragenyx Pharmaceuticals a prodány akcie společností Oncogenex Pharmaceuticals, Chelsea Therapeutics, Retrophin, Sunesis Pharmaceuticals a Enanta Pharmaceuticals.

Ke konci roku 2014 měl největší podíl na portfoliu sektor spotřebitelského zboží s 39,3%, následovaný zdravotnickým sektorem s 35,2% a technologickým sektorem s 25,1%. Kvůli prodeji poslední investice z komoditního sektoru byl podíl tohoto sektoru nulový ke konci roku 2014. K poslednímu dni roku 2014 obsahovalo portfolio fondu 23 investičních nápadů.

Výnos jednorázové investice od založení fondu dosáhl 9,42% p.a. k 31.12.2014. Srovnatelná pasivní investiční strategie tvořená investicí do plně měnově zajištěného koše indexů 80% MSCI USA + 20% MSCI Europe za stejné období dosáhla zhodnocení 4,90% p.a. Pochopitelně je mým cílem na tuto dosavadní dlouhodobou nadprůměrnou výkonnost fondu úspěšně navázat i v dalších letech.

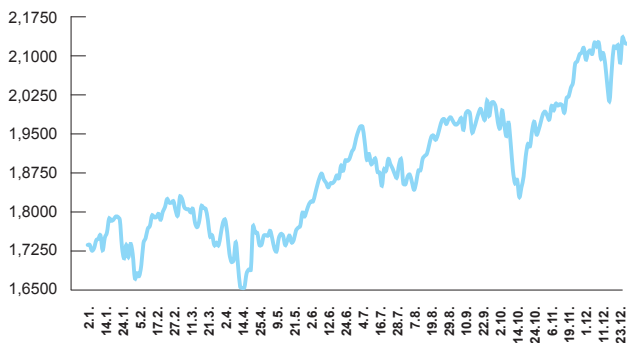
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 025 627 027	1 928 683	469 232 002	896 378	556 395 025	1 032 305

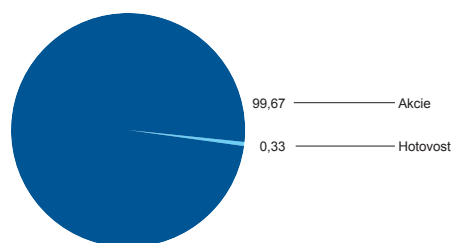
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0085	167 852	2 186	
2007	1,1396	892 094	5 702	13,04
2008	0,4929	417 088	-531 559	-56,75
2009	0,9127	572 463	284 624	85,17
2010	1,2711	1 275 367	292 490	39,27
2011	1,1328	1 454 795	-181 272	-10,88
2012	1,2998	1 957 168	226 028	14,74
2013	1,7408	2 586 123	602 821	33,93
2014	2,1208	4 330 629	712 200	21,82

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# KONZERVATIVNÍ MIX FF

## Charakteristika

U tohoto otevřeného smíšeného fondu fondů je doporučená doba pro ponechání investice ve fondu 3 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při komplexním rozložení investic v jeho portfoliu, v konzervativním poměru mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů peněžního trhu, které doplňují cenné papíry dluhopisových fondů a v malé míře také i fondů akciových. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 10 %.

## Komentář manažera fondu

Rok 2014 byl dalším úspěšným rokem na akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulujícím monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícími hospodářským růstem v Evropě a USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní snížila do záporných hodnot na -0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekuloval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny. Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo na některých indexech 10–15% nad dlouhodobé průměry, nebylo v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních

bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9%. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění a jedním z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3% a koruna vůči němu oslabila o 15,4%. Fond ale plně zajišťuje měnové riziko a tento pohyb tak neměl do výkonnosti fondu přímý dopad.

Výkonnost fondu příznivě ovlivnil vývoj na dluhopisovém trhu. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5% na 0,7% a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9% na 0,5%. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irsku, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reformem a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních podmínek jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně s průměrnou dobou do splatnosti 5,6 roku vynesly za rok 8,25% a průměrná kreditní prémie ke swapu se utáhla z 94 na 73 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru.

V roce 2014 zaznamenal fond další výrazný růst svého majetku na 13,067 mld. CZK, zejména díky přílivu nových prostředků ve výši 7,59 mld. CZK. Fond udržoval až do podzimu převážnou pozici v akciích (přibližně 12%) a v korporátních dluhopisech investičního i spekulativního stupně. V regionální alokaci na akciové straně jsme byli nejvíce převáženi v amerických akciích vůči benchmarku, nejvíce podváženi naopak na emerging markets. Od podzimu se ještě navýšil podíl korporátních dluhopisů a akcie se snížily na neutrální pozici 10%.

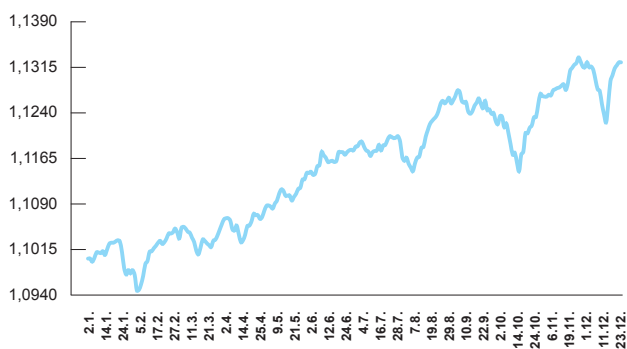
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
7 897 952 937	8 812 639	1 089 655 398	1 217 656	6 808 297 539	7 594 983

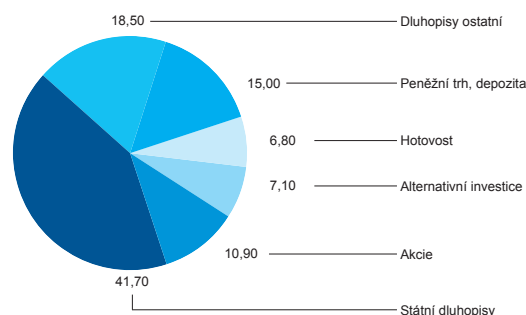
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2005	1,0098	521 766	2 426	
2006	1,0238	1 529 383	21 498	1,37
2007	1,0263	3 112 624	-4 476	0,22
2008	0,8759	1 983 128	-411 946	-14,65
2009	0,9846	1 592 332	176 940	12,41
2010	1,0199	1 484 404	53 891	3,59
2011	1,0022	1 272 471	-25 476	-1,74
2012	1,0695	1 169 409	76 642	6,72
2013	1,1001	5 206 923	86 433	2,86
2014	1,1322	13 067 181	265 273	2,92

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# VYVÁŽENÝ MIX FF

## Charakteristika

Otevřený smíšený fond fondů vhodný pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 4 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při dodržování pravidel rovnoměrného rozložení investic (diverzifikace) v jeho portfoliu. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku v podílovém fondu činí 30%. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o investičních společnostech a investičních fondech.

## Komentář manažera fondu

Rok 2014 byl dalším úspěšným rokem na akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulujícím monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní snížila do záporných hodnot na – 0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekuloval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eu-

rozóny. Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo na některých indexech 10–15% nad dlouhodobé průměry, nebylo v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9%. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění a jedním z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3% a koruna vůči němu oslabila o 15,4%. Fond ale plně zajišťuje měnové riziko a tento pohyb tak neměl do výkonnosti fondu přímý dopad.

Výkonnost fondu příznivě ovlivnil vývoj na dluhopisovém trhu. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5% na 0,7% a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9% na 0,5%. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irsku, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reformem a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních prémie jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně s průměrnou dobou do splatnosti 5,6 roku vynesly za rok 8,25% a průměrná kreditní prémie ke swapu se utáhla z 94 na 73 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru.

Fond udržoval až do podzimu převáženou pozici v akciích (přibližně 33%) a v korporátních dluhopisech investičního i spekulativního stupně. V regionální alokaci na akciové straně jsme byli nejvíce převáženi v amerických akciích vůči benchmarku, nejvíce podváženi naopak na emerging markets. Od podzimu se ještě navýšil podíl korporátních dluhopisů a akcie se snížily na neutrální pozici 30%.



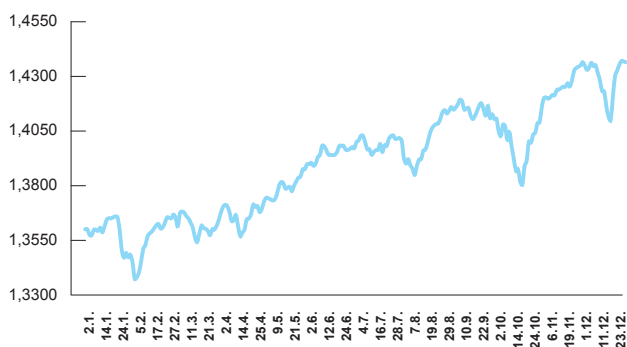
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
663 941 112	923 125	200 393 705	279 688	463 547 407	643 437

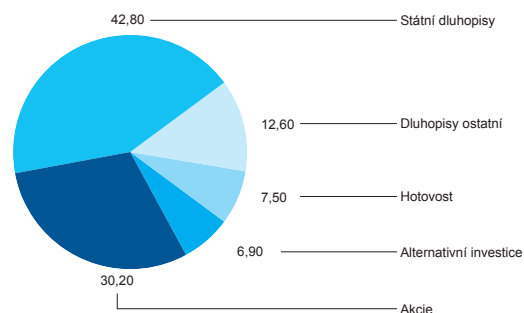
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,1518	1 603 375	-120 142	
2001	1,0990	982 370	-205 266	-4,58
2002	1,0143	571 296	-82 874	-7,71
2003	1,0753	394 142	-18 038	6,01
2004	1,1459	401 093	2 311	6,57
2005	1,2462	870 971	39 984	5,96
2006	1,2643	1 964 598	26 731	1,49
2007	1,2777	3 251 424	10 013	1,04
2008	0,9962	2 351 667	-729 812	-22,03
2009	1,1492	2 342 155	304 553	15,36
2010	1,2018	2 191 894	98 480	4,58
2011	1,1466	1 735 864	-93 299	-4,59
2012	1,2731	1 581 432	175 756	11,03
2013	1,3614	1 842 425	112 088	6,94
2014	1,4366	2 610 022	124 160	5,52

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF VYVÁŽENÝ MIX v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# DYNAMICKÝ MIX FF

## Charakteristika

Smíšený fond fondů, který je určen pro zkušené investory, doporučená doba investování je alespoň 5 let. Základ smíšeného portfolia tvoří v neutrální situaci stejný podíl cenných papírů akciových fondů a cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu zejména cenné papíry fondů peněžního trhu, dále dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 50%. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Rok 2014 byl dalším úspěšným rokem na akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulujícím monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní sazby do záporných hodnot na -0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekuloval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny. Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo

na některých indexech 10–15% nad dlouhodobé průměry, nebylo v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9%. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění a jedním z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3% a koruna vůči němu oslabila o 15,4%. Fond ale plně zajišťuje měnové riziko a tento pohyb tak neměl do výkonnosti fondu přímý dopad.

Výkonnost fondu příznivě ovlivnil vývoj na dluhopisovém trhu. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5% na 0,7% a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9% na 0,5%. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irsku, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reforem a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních prémie jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně s průměrnou dobou do splatnosti 5,6 roku vynesly za rok 8,25% a průměrná kreditní prémie ke swapu se utáhla z 94 na 73 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru.

Fond udržoval až do podzimu převážnou pozici v akciích (přibližně 55%) a v korporátních dluhopisech investičního i spekulativního stupně. V regionální alokaci na akciové straně jsme byli nejvíce převáženi v amerických akciích vůči benchmarku, nejvíce podváženi naopak na emerging markets. Od podzimu se ještě navýšil podíl korporátních dluhopisů a akcie se snížily na neutrální pozici 50%.

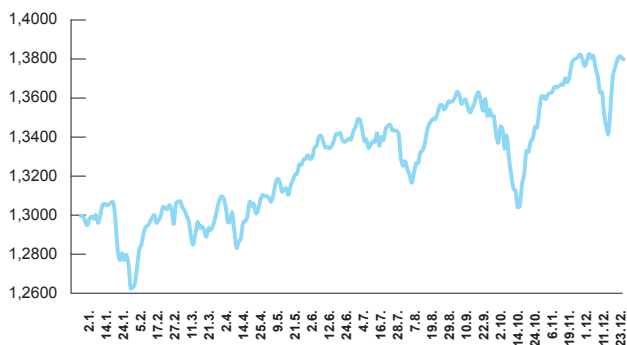
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
91 230 736	120 981	83 944 304	111 500	7 286 432	9 481

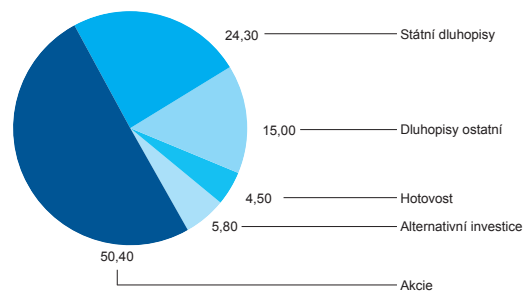
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,0659	1 525 851	-11 105	
2001	1,1075	220 503	-29 789	3,90
2002	0,9566	159 666	-14 961	-13,63
2003	1,0456	186 519	-5 662	9,30
2004	1,1221	290 831	4 446	7,32
2005	1,2480	477 683	35 097	8,78
2006	1,2600	777 741	6 273	0,95
2007	1,2921	1 142 524	15 376	2,53
2008	0,8579	695 277	-377 549	-33,60
2009	1,0513	785 760	143 735	22,54
2010	1,1151	751 254	43 253	6,07
2011	1,0403	596 480	-47 232	-6,71
2012	1,1676	586 530	69 143	12,24
2013	1,3009	630 755	66 060	11,42
2014	1,3806	679 467	39 231	6,13

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF DYNAMICKÝ MIX FF v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# AKCIOVÝ MIX FF

## Charakteristika

Smíšený fond fondů je určen pro investory, kteří mají zkušenosti s kapitálovým trhem a mohou si dovolit odložit investovaný kapitál na dobu nejméně 5 let. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer investuje peněžní prostředky do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. Podíl akciové složky na portfoliu fondu, jakož i její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku fondu činí 75 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Rok 2014 byl dalším úspěšným rokem na akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8 %. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7 % včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3 %, japonské 10,3 % a index emerging markets 5 %. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20 %. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulačním monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, a USA dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15 % a diskontní snížila do záporných hodnot na – 0,1 %. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekuloval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny. Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo na některých indexech 10–15 % nad dlouhodobé průměry, nebylo

v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9 %. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění a jedním z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3 % a koruna vůči němu oslabila o 15,4 %. Fond ale plně zajišťuje měnové riziko a tento pohyb tak neměl do výkonnosti fondu přímý dopad.

Výkonnost fondu příznivě ovlivnil vývoj na dluhopisovém trhu. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5 % na 0,7 % a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9 % na 0,5 %. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irska, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reformem a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních podmínek jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně s průměrnou dobou do splatnosti 5,6 roku vynesly za rok 8,25 % a průměrná kreditní prémie ke swapu se utáhla z 94 na 73 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru.

Fond udržoval až do podzimu převáženou pozici v akciích (přibližně 80 %) a v korporátních dluhopisech investičního i spekulativního stupně. V regionální alokaci na akciové straně jsme byli nejvíce převáženi v amerických akciích vůči benchmarku, nejvíce podváženi naopak na emerging markets. Od podzimu se ještě navýšil podíl korporátních dluhopisů a akcie se snížily na neutrální pozici 75 %.

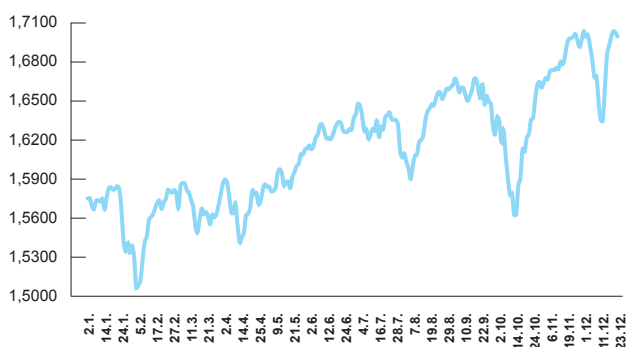
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
47 968 064	77 231	51 674 868	83 461	-3 706 804	-6 230

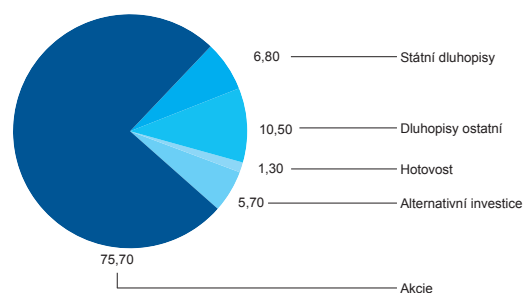
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0837	6 249 111	5 191	
2000	1,1571	4 533 427	16 208	6,77
2001	1,2293	1 069 727	162 010	6,24
2002	1,2973	777 462	24 197	5,53
2003	1,3232	1 043 138	65 620	2,00
2004	1,4647	1 001 035	50 642	10,69
2005	1,5535	1 122 498	62 436	6,08
2006	1,5891	1 106 759	22 654	2,41
2007	1,6390	1 258 875	32 098	3,13
2008	0,9691	633 747	-474 702	-40,87
2009	1,2646	777 721	182 421	30,49
2010	1,3406	757 935	43 293	6,01
2011	1,1903	611 224	-79 812	-11,21
2012	1,3469	625 890	78 338	13,16
2013	1,5761	699 068	104 439	17,02
2014	1,6979	746 820	53 980	7,73

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF AKCIOVÝ MIX FF v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Smíšený fond

## Charakteristika

Pro smíšený fond je charakteristický vyšší obrat akciového portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy portfolia, kteří chtějí využívat i relativně krátkodobých investičních příležitostí. Investor by měl být schopen akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty podílového listu, proto je podílový fond vhodný pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 5 let. Minimální investice do fondu činí 1 000 000 korun. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem fondu je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Velikost složky státních dluhopisů je v neutrální pozici na 70 % majetku fondu. Tato složka je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Podílový fond přitom podstupuje měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn, toto riziko je aktivně řízeno.

## Komentář manažera fondu

Rok 2014 byl dalším úspěšným rokem na akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla

na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulujícím monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní sazbu snížila do záporných hodnot na – 0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekuloval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny. Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo na některých indexech 10–15% nad dlouhodobé průměry, nebylo v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9%. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění a jedním z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3% a koruna vůči němu oslabila o 15,4%.

Přes krátkou duraci dluhopisové složky byla výkonnost fondu příznivě ovlivněna vývojem na dluhopisovém trhu. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5% na 0,7% a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9% na 0,5%.

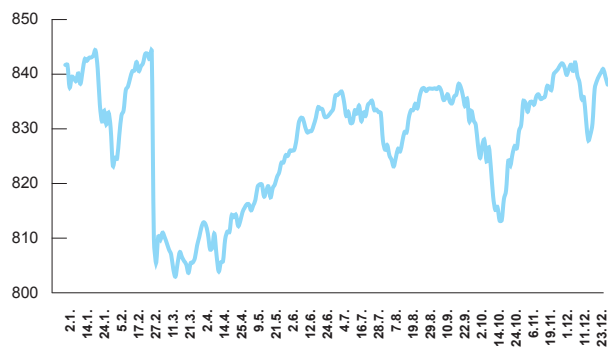
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
102 559	83 108	103 107	85 803	-548	-2 695

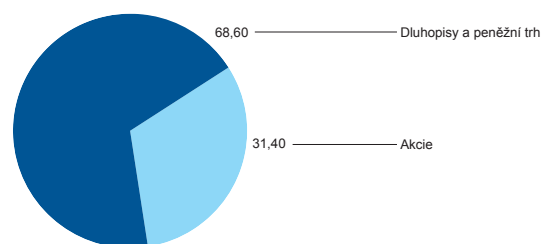
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1 046,0369	1 819 636	119 237	
2011	769,6892	2 074 114	-432 519	-26,42
2012	795,3785	2 143 345	69 202	3,34
2013	841,5033	2 315 692	197 071	9,03
2014	837,9529	2 305 463	88 915	3,74

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Smíšený fond v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# OSOBNÍ PORTFOLIO 4

## Charakteristika

Jedná se o růstový speciální fond fondů smíšený s převahou cených papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování, který je určen pro střednědobé investování. Doporučená doba investice je minimálně 4 roky. Je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia, ale také i pro dlouhodobé postupné vytváření kapitálu. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Dlouhodobým cílem fondu je dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3%. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100% investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem. Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

## Komentář manažera fondu

Českému dluhopisovému trhu se v roce 2014 velice dařilo a české dluhopisy měřeno indexem Merrill Lynch GOCZ přidaly 10%. Výnosy českých státních dluhopisů během roku neustále prolomovaly nová minima a desetiletý státní dluhopis měl na konci roku výnos 0,73%.

Hlavními důvody propadu výnosů dluhopisů (růstu cen) na svá minima v celé Evropě byly klesající inflace a politiky centrálních bank. Inflace se po celý rok snižovala a klesající ceny ropy ve druhé polovině roku vytvářely v Evropě hrozbu deflace. Na hrozbu deflace re-

agovala Evropská centrální banka („ECB“) kosmetickým snížením základní sazby o 20 bazických bodů na 0,05%. Postupem roku začala ECB naznačovat, že by zavedla kvantitativní uvolňování – nákup státních dluhopisů jednotlivých států Eurozóny do bilance ECB, aby pomohla nastartovat inflaci.

České ekonomice se dařilo během roku 2014 a přidala 2%. Největším tahounem růstu byla spotřeba domácností, což je velmi pozitivní faktor pro další vývoj. Česká národní banka („ČNB“) svoji měnovou politiku celý rok neměnila. Proto stále drží svoji základní sazbu na technické nule (0,05%) a udržuje politiku devizových intervencí, kde udržuje korunu na slabších úrovních nad stanovenou bariérou 27 EURCZK. Koruna se pohybovala v celkem úzkém pásmu po celý rok mezi 27,3 a 27,9 za euro. Plánované kvantitativní uvolňování ECB může vyvolat tlak na posílení koruny, proto se ČNB bude muset snažit, aby udržela korunu nad úrovní 27 vůči euro.

Kreditním trhům se vedlo rozdílně. Kreditní prémie (nadvýnos korporátních dluhopisů nad německé dluhopisy) dluhopisů trhů investičního stupně se po celý rok utahovaly, hlavní vliv na ně měla aktivita ECB a investoři v době nízkourokového prostředí hledali výnos i v rizikovějších instrumentech. Zatímco kreditní prémie vysoce úročených dluhopisů se roztahovaly, primárním důvodem byla vyhrocená situace ohledně Ruska.

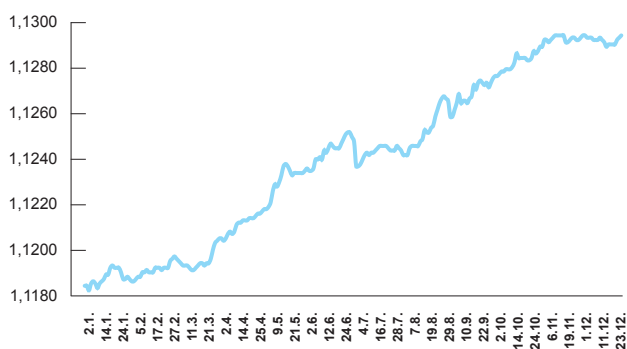
Portfolio fondu bylo po celý rok zainvestováno převážně v konzervativních instrumentech. Z tohoto důvodu v portfoliu převažují české státní dluhopisy 55,4% a instrumenty peněžního trhu 31,4%. Nízko úrokové prostředí a neustále snižující se výnosy nám brání ve zvyšování rizika. Proto z rizikových instrumentů zůstávají jen korporátní dluhopisy (12,9%) a alternativní investice (0,3%).

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

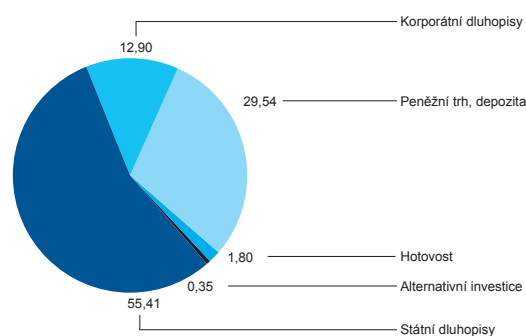
Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
174 523 536	196 045	764 364 587	858 917	-589 841 051	-662 872

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0555	51 813	1 812	
2010	1,0791	678 166	7 640	2,24
2011	1,0693	2 058 632	-21 985	-0,91
2012	1,1145	1 959 245	81 939	4,23
2013	1,1184	1 866 535	6 688	0,35
2014	1,1295	1 218 793	15 129	0,99

Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 v roce 2014 (Kč)

## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# PLUS

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů smíšený. Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia tvořené dluhopisy, ale při pozitivní prognóze vývoje akciových, komoditních a nemovitostních trhů je pro ně vhodně významnou část prostředků zprostředkovaně investovat do dynamické složky portfolia tvořené investičními nástroji nesoucími riziko akcií, komodit nebo nemovitostí. Doporučená doba investování je alespoň 6 let. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5%. Především je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100% investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Českému dluhopisovému trhu se v roce 2014 velice dařilo a české dluhopisy měřeno indexem Merrill Lynch G0CZ přidaly 10%. Výnosy českých státních dluhopisů během roku neustále prolomovaly nová minima a desetiletý státní dluhopis měl na konci roku výnos 0,73%.

Hlavními důvody propadu výnosů dluhopisů na svá minima v celé Evropě byly klesající inflace a politiky centrálních bank. Inflace se

po celý rok snižovala a klesající ceny ropy ve druhé polovině roku vytvářely v Evropě hrozbu deflace. Na hrozbu deflace reagovala Evropská centrální banka („ECB“) kosmetickým snížením základní sazby o 20 bazických bodů na 0,05%. Postupem roku začala ECB naznačovat, že by zavedla kvantitativní uvolňování – nákup státních dluhopisů jednotlivých států Eurozóny do bilance ECB, aby pomohla nastartovat inflaci.

České ekonomice se dařilo během roku 2014, když vykázala růst 2%. Největším tahounem růstu byla spotřeba domácností, což je velmi pozitivní faktor pro další vývoj. Česká národní banka („ČNB“) svoji měnovou politiku celý rok neměnila. Proto stále drží svoji základní sazbu na technické nule (0,05%) a udržuje politiku devizových intervencí, kde udržuje korunu na slabších úrovních nad stanovenou bariérou 27 EURCZK. Koruna se pohybovala v celku úzkém pásmu po celý rok mezi 27,3 a 27,9 za euro. Plánované kvantitativní uvolňování ECB může vyvolat tlak na posílení koruny, proto se ČNB bude muset snažit, aby udržela korunu nad úrovní 27 vůči euru.

Kreditním trhům se vedlo rozdílně. Kreditní prémie (nadvýnos korporátních dluhopisů nad německé dluhopisy) dluhopisů trhů investičního stupně se po celý rok utahovaly, hlavní vliv na ně měla ECB a investoři v době nízkourokového prostředí hledali výnos i v rizikovějších instrumentech. Zatímco kreditní prémie vysoce úročených dluhopisů se roztahovaly, primárním důvodem byla vyhrčená situace ohledně Ruska.

Portfolio fondu bylo po celý rok zainvestováno převážně v konzervativních instrumentech. Z tohoto důvodu v portfoliu převažují české státní dluhopisy (60,7%) a instrumenty peněžního trhu (24,2%). Nízkourokové prostředí a neustále snižující se výnosy nám brání ve zvyšování rizika. Proto z rizikových instrumentů zůstávají jen korporátní dluhopisy s podílem 12,7% a alternativní investice s podílem 2,4%.

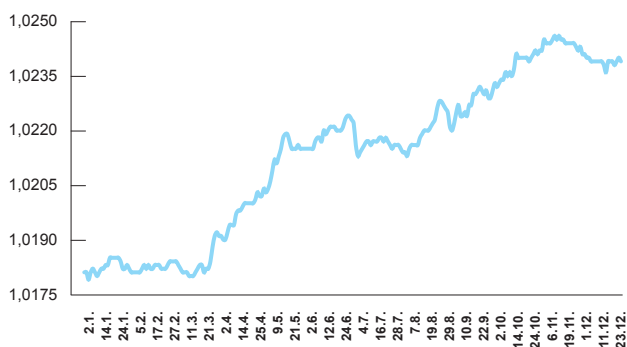
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
45 330 388	46 288	63 178 636	64 518	-17 848 248	-18 230

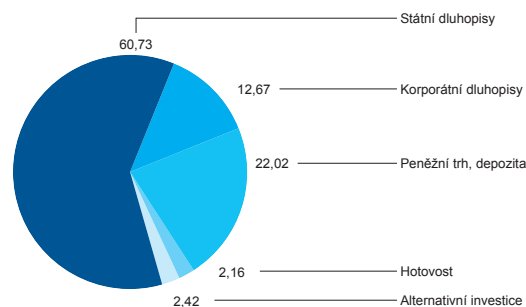
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0169	70 653	684	
2011	0,9873	140 338	-3 167	-2,91
2012	1,0190	194 425	5 324	3,21
2013	1,0181	202 831	-157	-0,09
2014	1,0239	185 698	1 095	0,57

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF PLUS v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ

## Charakteristika

Jedná se o smíšený fond (OPF) s převahou dluhopisů a instrumentů peněžního trhu, doplňkově investuje do akcií. Doporučená doba investování je dva až tři roky. Fond je vhodný i pro méně zkušené investory, kteří mají zájem o participaci na případném růstu evropských akciových trhů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje do tuzemských dluhopisů s krátkou durací, do instrumentů peněžního trhu a do evropských akcií s očekávaným vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Váha akcií a instrumentů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 25 % aktiv podílového fondu. V případě poklesu hodnoty akcií v portfoliu v průběhu kalendářního roku, je jejich váha postupně snižována, aby dluhopisová složka umožnila fondu dosáhnout v daném roce kladného zhodnocení. Kritériem fondu je dosažení kladné výkonnosti fondu v každém kalendářním roce.

## Komentář manažera fondu

Oživení evropských ekonomik v roce 2014 dalece zaostávalo za původním očekáváním. To vedlo k postupnému snižování odhadů budoucího růstu. Centrální banky se začaly navíc vážně obávat hrozící deflace. To je vedlo v průběhu roku k přijetí různých nestandardních opatření na podporu ekonomik a zejména k odvrácení hrozby deflace. Zatímco Česká národní banka se přiklonila k měnovým intervencím s cílem oslabit korunu, Evropská centrální banka („ECB“) snižovala klíčové úrokové sazby až do záporných hodnot (depozitní sazba klesla na úroveň – 0,20 %) a rozjela několik programů kvantitativního uvolňování. Ve druhé polovině roku byl spuštěn výkup zajištěných (covered bonds) a sekuritizovaných dluhopisů (asset backed securities). Protože tyto programy ale narazily na malou nabídku na trhu, ECB oznámila, že zvažuje v prvním čtvrtletí roku 2015 rozšířit kvantitativní uvolňování o nákupy státních dluhopisů na sekundárním trhu. Loňský rok se vyznačoval také nárůstem geopolitických rizik. Agrese Ruska vůči Ukrajině a postup teroristů v Sýrii a Iráku zvyšovaly poptávku po bezpečných aktivech.

Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5 % na 0,7 % a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9 % na 0,5 %. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irska, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reformem a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních premií jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně se splatnostmi 1 až 3 roky vynesly za rok 2,14 % a průměrná kreditní premie ke swapu se utáhla z 53 na 33 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru. Podle ratingové agentury Moody's došlo v loňském roce k vyrovnání počtu snížených a zvýšených ratingů. V předchozích letech převažoval počet snížených ratingů. Pozitivně se vyvíjela také míra bankrotů (default rate), která se stále držela kolem 2 % hodnoty, což je výrazně pod dlouhodobou průměrnou hodnotou.

Jednou z hlavních událostí roku byl pro kreditní trhy audit a zátěžové testy 130 největších evropských bank, jejichž výsledky byly zveřejněny v závěru října. Největší potřeba navýšení kapitálu byla podle očekávání indikována u italských bank, naopak německé banky dopadly překvapivě lépe, než se původně očekávalo. Zveřejněné výsledky auditu a zátěžových testů se proto na trhu nijak výrazně neprojeví. Z dlouhodobého hlediska ale zveřejnění detailních výsledků přispělo k větší transparentnosti bankovního sektoru.

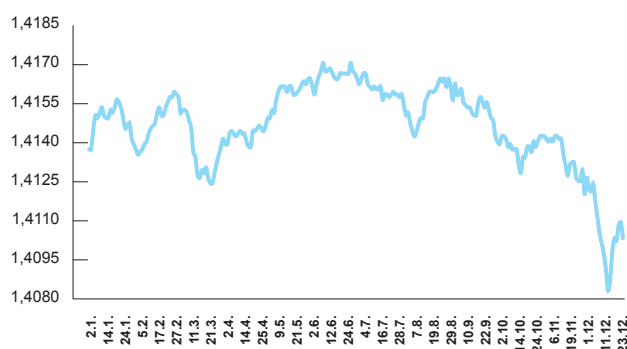
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
5 651 939	7 997	29 842 056	42 215	-24 190 117	-34 218

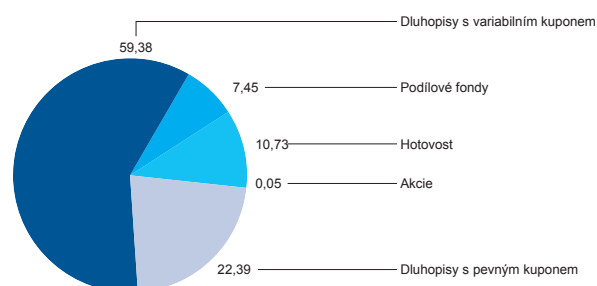
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0751	7 734 753	244 962	
2000	1,1532	5 127 905	-565 325	7,26
2001	1,1964	1 057 377	59 101	3,75
2002	1,2474	923 048	13 080	4,26
2003	1,2547	871 467	4 865	0,59
2004	1,2757	826 385	18 031	1,67
2005	1,3156	775 029	24 346	3,11
2006	1,3310	745 213	8 884	1,19
2007	1,3284	681 260	-1 272	-0,20
2008	1,2903	593 728	-18 271	-2,87
2009	1,3858	594 991	41 685	7,40
2010	1,3992	573 338	5 641	0,97
2011	1,3841	531 306	-5 864	-1,08
2012	1,4151	501 816	11 410	2,24
2013	1,4138	472 954	-449	-0,09
2014	1,4104	437 689	-1 045	-0,24

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Fond řízených výnosů v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2020 FF

## Charakteristika

Jedná se o smíšený fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2020 nebo kolem tohoto roku. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2020. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že ke konci investičního horizontu půjde de facto o fond peněžního trhu. V posledních dvou letech před dosažením cílového data se bude kolísavost hodnoty podílového listu blížit stupni 0.

## Komentář manažera fondu

Rok 2014 byl dalším úspěšným rokem na akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulujícím monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní sazbu snížila do záporných hodnot na – 0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekuloval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny. Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo na některých indexech 10–15% nad dlouhodobé průměry, nebylo v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních

bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9%. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění a jedním z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3% a koruna vůči němu oslabila o 15,4%. Fond ale plně zajišťuje měnové riziko a tento pohyb tak neměl do výkonnosti fondu přímý dopad.

Výkonnost fondu příznivě ovlivnil vývoj na dluhopisovém trhu. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5% na 0,7% a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9% na 0,5%. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irsko, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reformu a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních premií jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně s průměrnou dobou do splatnosti 5,6 roku vynesly za rok 8,25% a průměrná kreditní prémie ke swapu se utáhla z 94 na 73 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru.

Fond udržoval až do podzimu převáženou pozici v akciích (přibližně 37%) a v korporátních dluhopisech investičního i spekulativního stupně. V regionální alokaci na akciové straně jsme byli nejvíce převáženi v amerických akciích vůči benchmarku, nejvíce podváženi naopak na emerging markets. Od podzimu se ještě navýšil podíl korporátních dluhopisů a akcie se snížily na neutrální pozici 35%. Před koncem roku fond začal s přeinvestováním portfolia vzhledem ke své strategii s postupným deinvestováním se z rizika s blížícím se cílovým datem. Podíl akcií klesá od začátku roku 2015 v neutrální alokaci na 15% a podíl hotovosti se zvyšuje na 20%. Dluhopisová složka bude ve své neutrální alokaci nově obsahovat i kreditní riziko.



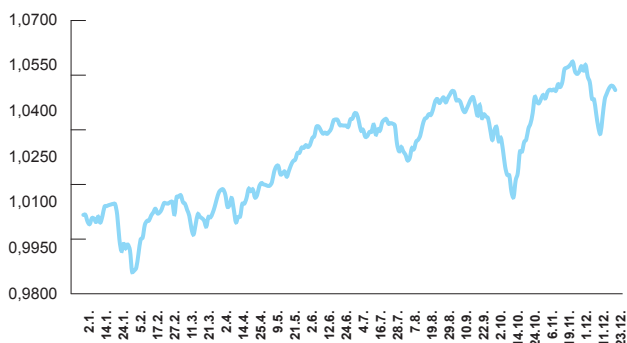
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
127 840 293	130 955	102 041 634	104 687	25 798 659	26 268

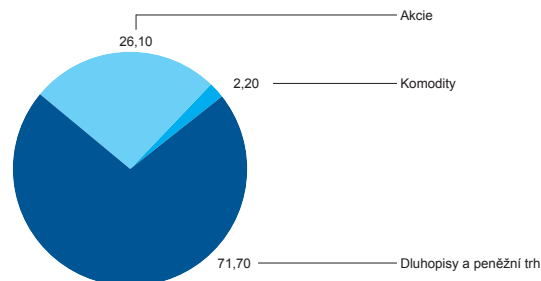
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9966	14 636	-55	
2008	0,6992	197 072	-44 317	-29,84
2009	0,8646	388 133	63 763	23,66
2010	0,9002	458 764	18 423	4,12
2011	0,8855	454 951	-24 148	-4,97
2012	0,9429	500 637	46 168	10,22
2013	1,0060	557 247	34 097	6,69
2014	1,0468	606 881	23 364	4,06

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2030 FF

## Charakteristika

Jedná se o smíšený fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2030, nebo kolem tohoto roku. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2030. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že ke konci investičního horizontu půjde de facto o fond peněžního trhu. V posledních dvou letech před dosažením cílového data se bude kolísavost hodnoty podílového listu blížit stupni 0.

## Komentář manažera fondu

Rok 2014 byl dalším úspěšným rokem na akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulačním monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní

snížila do záporných hodnot na – 0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekuloval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny. Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo na některých indexech 10–15% nad dlouhodobé průměry, nebylo v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9%. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění a jedním z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3% a koruna vůči němu oslabila o 15,4%. Fond ale plně zajišťuje měnové riziko a tento pohyb tak neměl do výkonnosti fondu přímý dopad.

Výkonnost fondu příznivě ovlivnil vývoj na dluhopisovém trhu. Slabá makroekonomická data přicházející z evropských ekonomik, zásahy centrálních bank a nárůst geopolitických rizik přispěly k výraznému poklesu výnosů státních dluhopisů v roce 2014. Výnosy dvouletých českých a německých státních dluhopisů poklesly zhruba o 30 bazických bodů, přičemž výnosy německých dluhopisů klesly až do záporných hodnot. Vyšší pokles byl patrný na delším konci křivky, kde výnosy desetiletých českých státních dluhopisů poklesly z 2,5% na 0,7% a výnosy německých státních dluhopisů z 1,9% na 0,5%. Ještě více poklesly výnosy státních obligací Irska, Portugalska a Španělska. Ekonomická data z těchto zemí potvrdila správnost reformem a ukázala slibné nastartování ekonomik. To se odrazilo v silném utahování kreditních podmínek jejich státních dluhopisů v průběhu celého roku 2014.

Korporátní dluhopisy investičního stupně také dosáhly v loňském roce zajímavého zhodnocení. Měřeno indexem, seniorní korporátní dluhopisy investičního stupně s průměrnou dobou do splatnosti 5,6 roku vynesly za rok 8,25% a průměrná kreditní prémie ke swapu se utáhla z 94 na 73 bazických bodů. Růstu firemních obligací pomáhalo nejen prostředí nízkých úrokových sazeb a klesajících výnosů státních dluhopisů, ale také samotné fundamenty firemního sektoru.

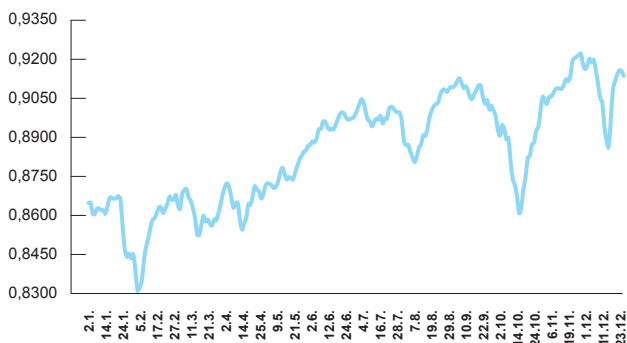
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejlů (přírůstky)		Objem zpětných prodejlů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
81 617 529	72 119	54 554 177	48 241	27 063 352	23 878

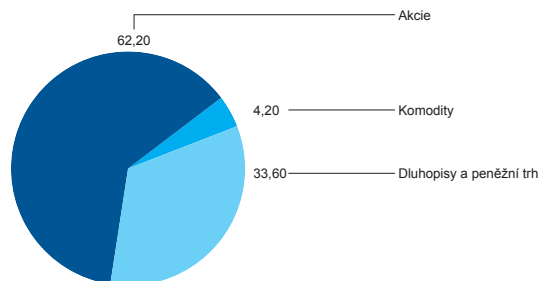
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9943	13 361	-101	
2008	0,5733	40 166	-21 114	-42,34
2009	0,7212	78 567	12 452	25,80
2010	0,7577	74 786	3 812	5,06
2011	0,6905	85 163	-7 679	-8,87
2012	0,7643	106 819	9 652	10,69
2013	0,8648	143 115	15 131	13,15
2014	0,9136	175 929	8 933	5,64

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# LIKVIDITNÍ FOND

## Charakteristika

Fond patří do kategorie fondů peněžního trhu. Doporučený investiční horizont je 6 měsíců. Je vhodný pro investory, kteří si přejí dosáhnout lepšího zhodnocení své investice, než je obvyklé u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení. Riziková váha fondu je 1 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením. Dále pak jsou využívány termínové vklady v bankách. Cenné papíry jsou drženy do splatnosti. Vážená průměrná splatnost majetku v podílovém fondu nepřekračuje 6 měsíců. Vážená průměrná životnost majetku v podílovém fondu nepřekračuje 12 měsíců. Cílem investiční strategie je poskytnout nejkonzervativnější části investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu (bez formální garance).

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí rizi-

ko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 55 %, akciové trhy 25 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

Během prvního pololetí roku 2014 sazby na mezibankovním trhu depozit ještě mírně klesaly (zhruba až o 0,06 %). Podobně poklesly také sazby na trhu FRA (Forward Rate Agreement). Druhá polovina roku již byla ale na obou trzích ve znamení stability. Po celý rok na domácím peněžním trhu zcela jednoznačně převládalo přesvědčení, že aktuální nastavení klíčových úrokových sazeb vydrží po delší čas. To ostatně průběžně potvrzovaly i komentáře jednotlivých členů Bankovní rady České národní banky („ČNB“). Nebylo možné očekávat, že by ČNB po vzoru Evropské centrální banky („ECB“) pokračovala ve snižování sazeb až do záporných hodnot. Objem aukcí státních pokladničních poukázek se v loňském roce výrazně propadl (zhruba o třetinu). Nízká nabídka pokladničních poukázek a všeobecný pokles výnosů na dluhopisových trzích držel výnosy ročních pokladničních poukázek po celý rok v rozmezí 0,07 % až 0,09 %.

Průměrná modifikovaná durace portfolia fondu se po celý rok držela na velmi nízkých úrovních, stejně jako průměrná doba do splatnosti.

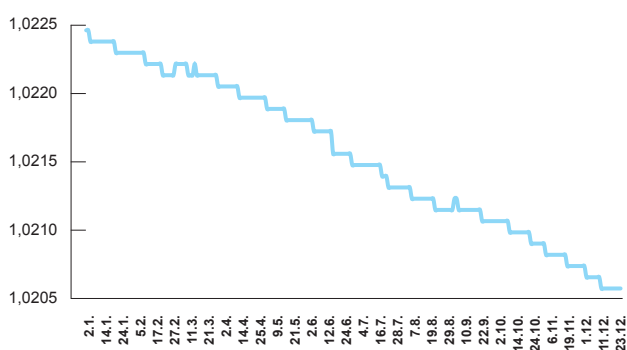
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
474 021 673	484 253	662 108 949	676 580	-188 087 276	-192 327

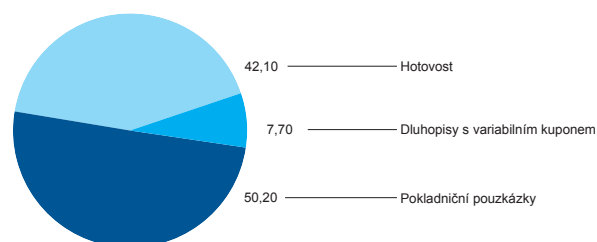
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0040	452 437	915	
2010	1,0125	633 302	5 216	0,85
2011	1,0194	882 842	4 771	0,68
2012	1,0236	1 408 968	4 793	0,41
2013	1,0229	850 763	-716	-0,07
2014	1,0206	656 897	-1 537	-0,22

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Likviditní fond v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



# Privátní portfolio AR AKCIE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů smíšený (OPF). Investice je vhodná pro korunové investory, kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic na akciových trzích a přitom chtějí profitovat i z relativně krátkodobých investičních příležitostí. Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních nástrojů, nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s akciovým rizikem 100% portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Fond sloužící jako akciový modul pro tzv. Variabilní privátní portfolia, není samostatně klientům nabízen. V průběhu téměř celého roku jsme drželi v průměru vysokou investiční kvótu 85%. Nízká a stále klesající volatilita na trzích, především v prvním pololetí, umožňovala minimalizovat velké změny čerpání investiční kvóty. Čerpání vysoké investiční kvóty jsme omezili až v samém závěru roku, kdy jsme snížili podíl akcií na 50%. Zbytek portfolia jsme na rozdíl od minulosti nasměrovali částečně na dluhopisové trhy (až 13%). V závěru roku jsme již v rámci alokace prostředků aktivně fond zapojili do tzv. globální alokace aktiv, kdy se snažíme využít relativní atraktivitu mezi akciovými a dluhopisovými trhy navzájem. To znamená, že fond může velkou část majetku dočasně nasměrovat na dluhopisové trhy, budou-li tyto atraktivnější. V samotném závěru roku pomohlo snížení podílu akcií eliminovat zvýšenou volatilitu na akciových trzích. Během celého roku jsme výrazněji upřednostňovali hlavní trhy v čele s trhy USA. Na rozvíjejících se trzích jsme našli pouze jen pár vhodných zemí v Asii, a to převážně těch, které dováží energie a tedy těžily z výrazného poklesu cen v druhém pololetí.

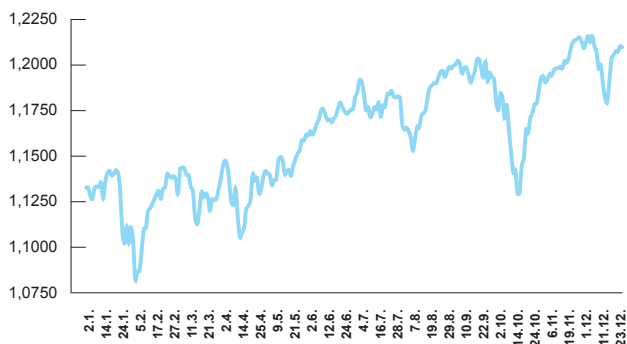
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
368 523 665	426 870	90 746 972	106 064	277 776 693	320 806

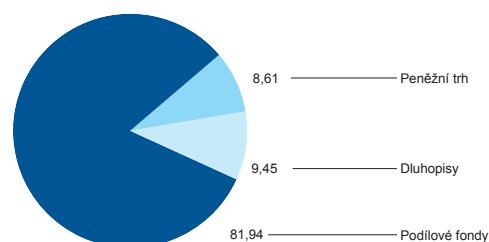
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0306	73 348	2 388	
2011	0,8973	238 587	-32 305	-12,92
2012	0,9459	260 160	13 613	5,40
2013	1,1330	581 187	69 422	19,78
2014	1,2100	956 756	54 762	6,79

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR AKCIE v roce 2014 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# Privátní portfolio AR REALITY

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů smíšený. Je zaměřený na produkty s realitní tematikou a jeho cílem je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Podíl složky nemovitostních trhů na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s rizikem nemovitostního trhu 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Fond slouží primárně jako modul tedy stavební kámen tzv. Variabilních privátních portfolií. Složení fondu se snažíme přizpůsobit likviditním omezením charakteristickým pro tento segment. 30% portfolia je směřováno do dvou otevřených fondů obchodovaných za NAV (net asset value). Tyto fondy jsou výlučně orientované na region střední Evropy (včetně Rakouska a Německa). Zbytek portfolia tvoří tzv. nemovitostní akcie obchodované na trzích. Vůdtkem zde sice je tzv. standardizované NAV, ale v konečné fázi rozhoduje nabídka a poptávka. Pro eliminaci tohoto vlivu provádíme expoziční management, kdy se snažíme čerpat maximální investiční kvótu podle našeho uvážení. Větší zainvestovanost jsme uplatňovali zvláště v druhé půlce roku, a to potom, co výnosy na dluhopisových trzích klesly velmi nízko a hlavně bylo poměrně patrné, že na nízkých úrovních i setrvávají. Zmíněné výnosy státních dluhopisů se používají jako diskontní faktory právě pro výpočet zmíněného standardního NAV. Fondu se podařilo dodat vyšší zhodnocení, než měly akciové trhy.

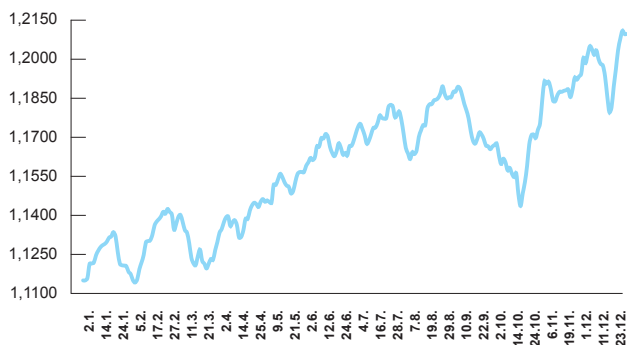
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
242 205 478	282 447	51 441 286	60 114	190 764 192	222 333

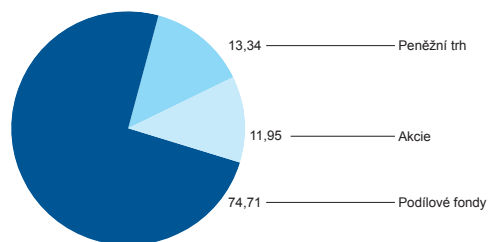
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0088	44 644	656	
2011	0,9680	119 378	-5 058	-4,04
2012	1,0791	110 033	11 863	11,48
2013	1,1160	236 750	5 643	3,42
2014	1,2106	487 749	28 664	8,48

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR REALITY v roce 2014 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů smíšený. Cílem fondu je dosáhnout dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond je vhodný pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (CZK) a kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic do tzv. hedge fondů kolektivního investování, tzv. komoditních fondů kolektivního investování a ostatních tzv. alternativních investičních instrumentů. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Fond slouží primárně jako modul tedy stavební kámen tzv. Variabilních privátních portfolií. V průběhu roku jsme provedli několik změn v portfoliu. Hodně změn bylo ovšem vynuceno díky tzv. „soft closing“ režimu některých hedge fondů. Úspěšné hedge fondy se často rozhodnou nepřijímat další vklady investorů. Při určité velikosti by již nebyly schopny plnit svou často specifickou strategii. Nejvíce se dařilo strategiím zaměřeným na aktuální trendy (tzv. CTA) a na korporátní dluhopisy. Specifické byly fondy zaměřené na akciové trhy. Tyto v prvním pololetí při poklesu volatility ztrácely. Růst volatility v druhém pololetí pomohl těmto fondům se zařadit mezi ty úspěšné. Segment hedge fondů jako celek ovšem za rok dosáhl nulového zhodnocení. Našeho netto zhodnocení ve výši + 2% se podařilo dosáhnout právě dobře zvoleným výběrem strategií. Hedge fondy obecně dál ztrácely na své unikátnosti, což je dlouhodobý trend. Zhodnocení bývá v průměru nižší než u akcií či dluhopisů a náklady jsou větší.

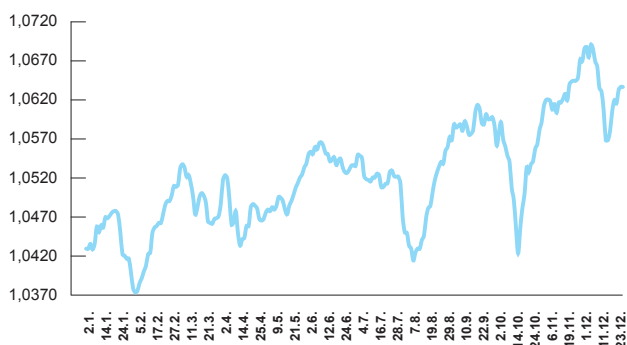
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
313 425 082	329 699	106 427 452	112 203	206 997 630	217 496

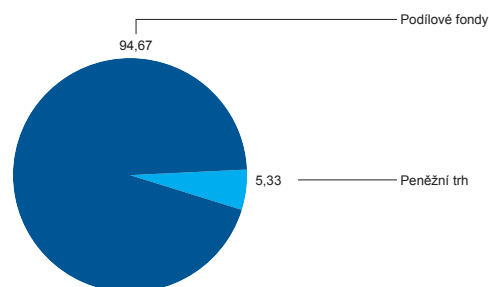
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0198	55 907	971	
2011	0,9795	252 772	-12 530	-3,95
2012	0,9950	229 201	3 670	1,58
2013	1,0428	457 550	15 401	4,80
2014	1,0636	686 853	11 809	1,98

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Institucionální akciový FF

## Charakteristika

Jedná se o speciální akciový fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří hledají snadný způsob účasti na vývoji mezinárodních akciových trhů prostřednictvím široce diverzifikované a likvidní akciové složky portfolia, tvořené především cennými papíry akciových fondů. Doporučená doba investování je nejméně 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 tis. Kč. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Převažující podíl na portfoliu fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Zastoupení akciové složky, taktéž její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Měnové, kreditní i úrokové riziko je rovněž aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Fond i v roce 2014 profitoval na 60% části portfolia investované globálně a naopak ztrácel na 40% portfolia investovaného ve střední a východní Evropě kvůli ruské agresi vůči Ukrajině. Rok 2014 tak byl úspěšným rokem na globálních akciových trzích, když burzy ve všech významných regionech rostly. Výjimkou byly emerging markets, které se navzájem výrazněji diferencovaly. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidaly 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidaly vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulujícím monetárním prostředím, klesajícími výnosy

dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní snížila do záporných hodnot na – 0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekoval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny.

Ocenění akciového trhu, které se ke konci roku dostalo na některých indexech 10–15% nad dlouhodobé průměry, nebylo v centru pozornosti investorů vzhledem k aktivitám centrálních bank. Největší korekci trh prodělal od začátku září do poloviny října, když globální index ztratil přibližně 9%. Do konce roku vytvořil nové lokální maximum. Americký index S&P 500 pak během roku pokračoval v sérii překonávání historických maxim. Důležitým hybatelem dění z důvodů v rozdílné výkonnosti byl začátek dlouhodobého trendu posilování dolaru z důvodů divergujících politik centrálních bank. Za celý rok 2014 činilo posílení dolaru na paritě s eurem 12,3% a koruna vůči němu oslabilo o 15,4%. Kromě centrálních bank a ziskovosti se na dobré výkonnosti trhů podepsala i dramaticky klesající cena ropy. Na druhé straně ruský akciový index přešel ve volný pád, když ztratil jen ve 4. čtvrtletí – 29,6% vlivem klesajícího rublu a zavíráním pozic před koncem roku. Strmý pád cen ropy (od června o – 50%) vyvolává čím dál větší pnutí v ruském rozpočtu, které se ještě násobí požadavky ruských firem na financování (zejména bank) poté, co byly velmi efektivně odstřiženy od mezinárodních kapitálových trhů v daleko větším rozsahu, než činil sankční list. Ruský rubl ztratil během posledního kvartálu – 47% a od anexe Krymu do začátku prosince už více než 70%. To se podepsalo na celkové roční ztrátě ruského indexu ve výši – 42,4%.

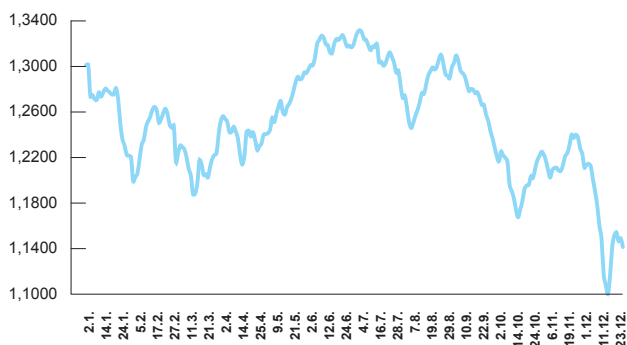
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
99 071 045	124 069	225 453 481	268 536	-126 382 436	-144 467

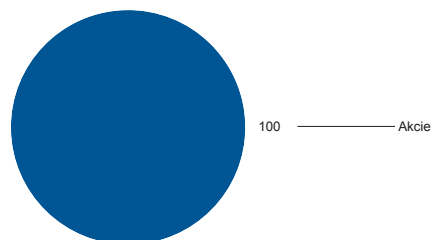
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,8696	56 317	-7 800	
2009	1,2564	129 818	38 532	44,48
2010	1,3583	237 762	15 718	8,12
2011	1,0666	159 242	-48 970	-21,48
2012	1,2097	482 547	18 893	13,42
2013	1,3019	424 350	28 455	7,62
2014	1,1409	227 670	-52 213	-12,37

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Institucionální akciový FF v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



# Dluhopisový fond

## Charakteristika

Dluhopisový fond je určen pro konzervativnější část investorů s cílem poskytnout jim střednědobé až dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisů s nízkým kreditním rizikem. Doporučená doba investování je minimálně 3 roky a více. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu zejména pevně úročené dluhopisy, v menší míře i dluhopisy s variabilním úročením, a také pokladniční poukázky. Jedná se o dluhopisy s expozicí především na český stát, na renomované banky, výjimečně i jiné korporace s investičním ratingem. Za účelem snížení úrokového rizika jsou dluhopisy většinou drženy až do splatnosti. Dále pak jsou využívány termínované vklady v bankách. Není investováno do akcií. Jsou nakupovány státní, bankovní a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's, Moody's nebo Fitch Ratings minimálně na investičním stupni. Doba do jejich splatnosti může činit až 15 let.

## Komentář manažera fondu

Českému dluhopisovému trhu se v roce 2014 velice dařilo a české dluhopisy měřeno indexem Merrill Lynch G0CZ přidaly 10 %. Výnosy českých státních dluhopisů během roku neustále prolomovaly nová minima a desetiletý státní dluhopis měl na konci roku výnos 0,73 %.

Hlavními důvody propadu výnosů dluhopisů na svá minima v celé Evropě byly klesající inflace a politiky centrálních bank. Inflace se po celý rok snižovala a klesající ceny ropy ve druhé polovině roku vytvářely v Evropě hrozbu deflace. Na hrozbu deflace reagovala Evropská centrální banka („ECB“) kosmetickým snížením základní sazby o 20 bazických bodů na 0,05 %. Postupem roku začala ECB naznačovat, že by zavedla kvantitativní uvolňování – nákup státních dluhopisů jednotlivých států Eurozóny do bilance ECB, aby pomohla nastartovat inflaci.

České ekonomice se dařilo během roku 2014 a přidala 2 %. Největším tahounem růstu byla spotřeba domácností, což je velmi pozitivní faktor pro další vývoj. Česká národní banka svoji měnovou politiku celý rok neměnila. Proto stále drží svoji základní sazbu na technické nule (0,05 %) a udržuje politiku devizových intervencí, kde udržuje korunu na slabších úrovních nad stanovenou bariérou 27 EURCZK. Koruna se pohybovala v celku úzkém pásmu po celý rok mezi 27,3 a 27,9 za euro. Plánované kvantitativní uvolňování ECB může vyvolat tlak na posílení koruny, proto se Česká národní banka („ČNB“) bude muset snažit, aby udržela korunu nad úrovní 27 vůči euro.

Fond je zainvestován v českých státních dluhopisech s kratší dobou do splatnosti a drží menší pozici v korporátním dluhopisu z bankovního sektoru. Během celého roku se durace portfolia udržovala kolem 2 let.



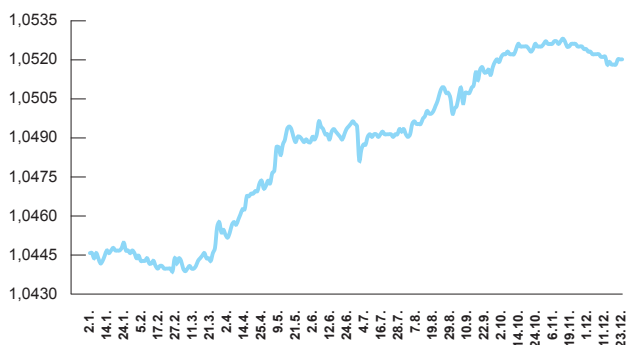
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
221 899 925	233 000	44 510 000	46 746	177 389 925	186 254

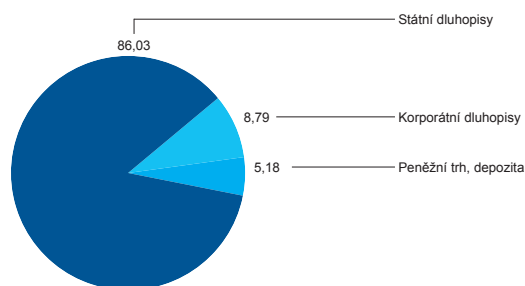
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2012	1,0428	248 815	10 115	4,28
2013	1,0446	390 259	632	0,17
2014	1,0521	579 694	3 187	0,72

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Dluhopisový fond v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# CERTIFIKÁTOVÝ FOND

## Charakteristika

Speciální smíšený fond cenných papírů je určen pro investory, kteří již mají zkušenosti s kapitálovými trhy. Fond se snaží o dlouhodobé zhodnocení podílových listů aktivním řízením rizikových složek v portfoliu s důrazem na aktuální a očekávanou vyšší volatilitu jednotlivých investičních nástrojů. Doporučená doba investování je minimálně 4 roky a více. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu strukturované dluhopisy, investiční certifikáty, krátkodobé a střednědobé dluhopisy, popř. investiční nástroje alternativních tříd aktiv. Mohou být rovněž využívány deriváty na akciové instrumenty (akciové indexy). Regionálně investice pokrývají zejména vyspělé kapitálové trhy v USA, Evropě a Japonsku, v menší míře pak i rozvíjející se kapitálové trhy. Cíle je dosahováno především aktivním řízením rizikových složek portfolia. Při rozhodování o složení portfolia podílového fondu a výběru jednotlivých investic je věnována pozornost aktuální vyšší volatilitu jednotlivých investičních nástrojů a vyšší předpokládané volatilitu obsažené v cenách derivátů.

## Komentář manažera fondu

Vyspělé akciové trhy vstoupily do nového roku 2014 s nervozitou. Primárně se na tom podílely rozvíjející se finanční trhy. Slabá ekonomická data v Číně naznačující její pomalejší růst a korupční aféra v Turecku, podlamující důvěra zahraničních investorů, byly hlavní příčinou propadu akciových trhů. Poté se situace na trzích uklidnila a akciové indexy se vydaly na růstovou dráhu, tato harmonie trvala do poloviny roku. S růstem trhů vymizela volatilita a index VIX (index volatilitu opcí na americký akciový index S&P500) se dostal na své historické minimum kolem 10,7 (v době

finanční krize v roce 2008 měl index hodnotu 80). Z tohoto důvodu byly možnosti investičních příležitostí v prvním pololetí roku 2014 jen velmi omezené.

Situace se změnila ve druhém pololetí, hlavně pak v samotném závěru roku. Během letních měsíců akciové trhy zpomalily svůj růst hlavně ze strachu eskalace geopolitických konfliktů na Ukrajině a v Sýrii. Poslední čtvrtletí roku 2014 na akciových trzích patřilo k těm nejvolatilnějším za poslední dva roky. Měsíc říjen začal volným pádem všech akciových trhů. Způsobila to především zpráva Mezinárodního Měnového Fondu („IMF“) o snížení odhadů globálního růstu. Důvody pro toto snížení byly zpomalující se růst v Evropě, špatná data v Číně a obavy z šíření eboly. Index VIX (index volatilitu opcí na americký akciový index S&P500) se v době této krátkodobé volatilitu dostal na hodnotu 26,3 – nejvýše za poslední dva roky.

Následně na to se se zlepšujícími firemními i makroekonomickými daty v USA začala situace uklidňovat. Relativní klid na akciových trzích panoval až do prosince. Poté došlo k volnému pádu rublu, který ovlivnil veškeré finanční trhy a zvýšil volatilitu zpět.

Především druhou polovinu roku jsme využili k nákupu bonusových certifikátů na americký akciový index S&P500 a Evropu Eurostoxx50 se splatností do konce roku.

Ještě k 23. 12. 2014 bylo v investičních certifikátech zainvestováno 46,04% portfolia fondu. Jelikož ke konci roku většina certifikátů maturovala, na konci roku bylo zainvestováno v investičních certifikátech 12,97% a 53,31% v českých a německých státních dluhopisech.

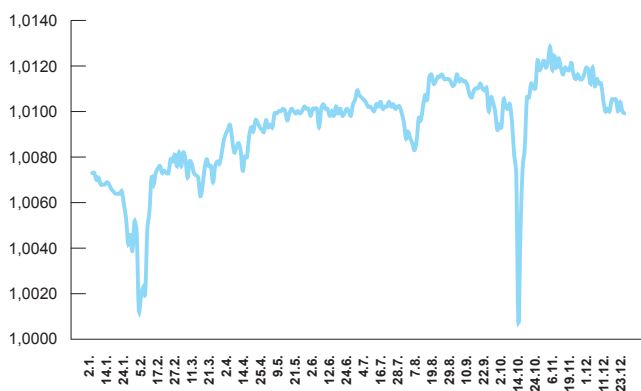
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
4 450 251	4 481	45 698 121	46 134	-41 247 870	-41 653

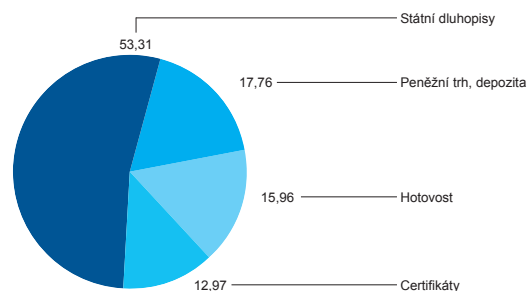
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2013	1,0072	133 433	1 030	
2014	1,0099	92 127	345	0,26

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF CERTIFIKÁTOVÝ FOND v roce 2014 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# YOU INVEST solid

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů smíšený určený pro investory, kteří mají zájem o konzervativní investování. Fond se zaměřuje na aktivní alokaci aktiv a to především mezi akciovými a dluhopisovými trhy. Výkonnost fondu se může dočasně lišit od vývoje kapitálových trhů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování. Je usilováno o stabilní růst hodnoty podílových listů při její nízké kolísavosti. Za tím účelem jsou v rámci investiční strategie nabývány a prodávány majetkové hodnoty (cenné papíry, nástroje peněžního trhu, vklady a ostatní investiční nástroje), podle jejich ekonomického a tržního postavení a vyhlídek na kapitálovém trhu. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhové cenné papíry a jiné investiční instrumenty povolené pro investování standardního fondu zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, včetně pokladničních poukázek a dluhopisů s vloženým derivátem. Přednostně jsou do portfolia fondu nakupovány státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's, Moody's nebo Fitch Ratings minimálně na spekulativním stupni.

## Komentář manažera fondu

Fond byl otevřen v červnu roku 2014 a připojil se tak k podobným fondům nabízeným v rámci celé Erste Group. Fond byl od počátku výrazně aktivní především na trhu eurových státních dluhopisů. Vysoký podíl státních dluhopisů byl hlavním zdrojem výkonnosti fondu. Výkonnost dokonce přesáhla ve stejnou dobu rovněž spuštěné dva další agresivněji sestavené fondy. Akciový podíl hrál vzhledem ke své výši (v posledních měsících roku činila 5%) pouze doplňkovou roli. Fond svým rizikovým profilem nahradil doposud nabízený fond AR 0, který byl v samém závěru roku 2014 do fondu sloučen. Právě původní klienti fondu AR 0 tvořili v závěru roku 65% investorů ve fondu. Realitní investice původního AR fondu jsme v průběhu roku postupně opustili. Tyto investice nesplňovaly naše likviditní požadavky.

Z důvodu slučování podílových fondů bylo pozastaveno vydávání a odkupování podílových listů přejímajícího fondu YOU INVEST solid – otevřený podílový fond od 00.01 hod. dne 15. 12. 2014 do 24.00 hod. dne 16. 12. 2014. K pozastavení došlo z důvodu vytvoření nezbytné technologické lhůty pro převzetí jmění slučovaných fondů a pro spolehlivé provedení výměny podílových listů slučovaných fondů.

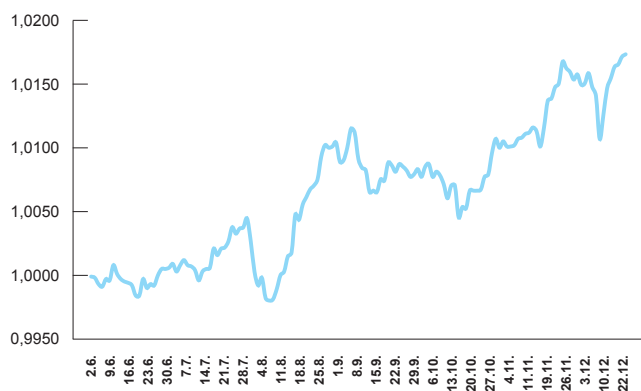
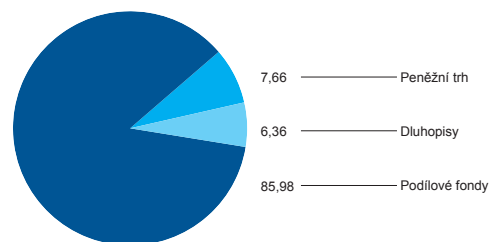
Nově mohou klienti najít průběžné informace o vývoji, struktuře fondu a případných novinkách na internetových stránkách [www.youinvest.cz](http://www.youinvest.cz).

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
593 590 724	599 977	20 019 251	20 223	573 571 473	579 754

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2014	1,0176	583 649	3 890	

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF YOU INVEST solid v roce 2014 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# YOU INVEST balanced

## Charakteristika

Jedná se o fondů smíšený určený pro investory, kteří mají zájem zhodnocovat prostředky na finančních trzích. Fond se zaměřuje na aktivní alokaci aktiv a to především mezi akciovými a dluhopisovými trhy. Výkonnost fondu se může dočasně lišit od vývoje kapitálových trhů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování. Je usilováno o růst hodnoty podílových listů při její mírné kolísavosti. Za tím účelem jsou v rámci investiční strategie nabývány a prodávány majetkové hodnoty (cenné papíry, nástroje peněžního trhu, vklady a ostatní investiční nástroje), podle jejich ekonomického a tržního postavení a vyhlídek na kapitálovém trhu. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhové cenné papíry a jiné investiční instrumenty povolené pro investování standardního fondu zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, včetně pokladničních poukázek a dluhopisů s vloženým derivátem. Přednostně jsou do portfolia nakupovány státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's, Moody's nebo Fitch Ratings minimálně na spekulativním stupni.

## Komentář manažera fondu

Fond byl otevřen v červnu roku 2014 a připojil se tak k podobným fondům nabízeným v rámci celé Erste Group. Fond byl

od počátku výrazně aktivní především na trhu eurových státních dluhopisů. Vysoký podíl státních dluhopisů byl hlavním zdrojem výkonnosti fondu. Akciový podíl držený v posledních měsících roku na poloviční kvótě (tedy na 15%) nebyl schopen sekundovat zmíněným státním dluhopisům. Akciové portfolio bylo výrazně zaměřeno na hlavní trhy, kde jsme viděli největší potenciál. Zvýšená volatilita na trzích v druhém pololetí nás držela trochu zpátky ve vyšší zainvestovanosti. Fond svým rizikovým profilem plně nahradil doposud nabízený fond AR 25, který byl v samém závěru roku 2014 do fondu sloučen. Právě původní klienti fondu AR 25 tvořili v závěru roku téměř 80% investorů ve fondu. Tito klienti se mohli těšit z ročního zhodnocení 5,0%. Realitní investice původního AR fondu jsme v průběhu roku postupně opustili. Tyto investice nesplňovaly naše likviditní požadavky.

Z důvodu slučování podílových fondů bylo pozastaveno vydávání a odkupování podílových listů přejímajícího fondu YOU INVEST balanced – otevřený podílový fond od 00.01 hod. dne 16. 12. 2014 do 24.00 hod. dne 17. 12. 2014. K pozastavení došlo z důvodu vytvoření nezbytné technologické lhůty pro převzetí jmění slučovaných fondů a pro spolehlivé provedení výměny podílových listů slučovaných fondů.

Nově mohou klienti najít průběžné informace o vývoji, struktuře fondu a případných novinkách na internetových stránkách [www.youinvest.cz](http://www.youinvest.cz).

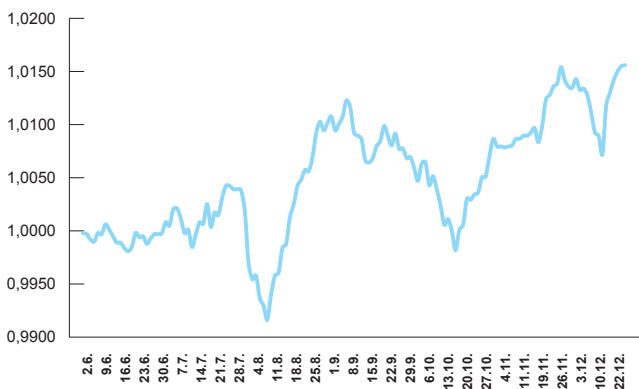
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
2 457 974 891	2 473 069	38 057 667	38 464	2 419 917 224	2 434 605

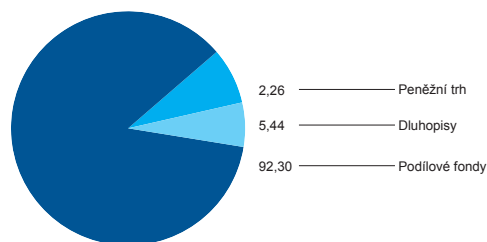
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2014	1,0157	2 457 983	23 431	

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF YOU INVEST balanced v roce 2014 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# YOU INVEST active

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů smíšený, dynamičtěji zaměřený. Fond se zaměřuje na aktivní alokaci aktiv a to především mezi akciovými a dluhopisovými trhy. Výkonnost fondu se může dočasně lišit od vývoje kapitálových trhů. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování. Je usilováno o růst hodnoty podílových listů při její střední kolísavosti. Za tím účelem jsou v rámci investiční strategie nabývány a prodávány majetkové hodnoty (cenné papíry, nástroje peněžního trhu, vklady a ostatní investiční nástroje), podle jejich ekonomického a tržního postavení a vyhlídek na kapitálovém trhu. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhové cenné papíry a jiné investiční instrumenty povolené pro investování standardního fondu zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, včetně pokladničních poukázek a dluhopisů s vloženým derivátem. Přednostně jsou do portfolia nakupovány státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's, Moody's nebo Fitch Ratings minimálně na spekulativním stupni.

## Komentář manažera fondu

Fond byl otevřen v červnu roku 2014 a připojil se tak k podobným fondům nabízeným v rámci celé Erste Group. Fond byl od počátku výrazně aktivní především na trhu eurových státních dluhopisů.

Vysoký podíl státních dluhopisů byl hlavním zdrojem výkonnosti fondu, která překonala ostatní často i výrazněji agresivnější segmenty dluhopisových trhů především tzv. high yield dluhopisů. Akciový podíl držený v posledních měsících roku na poloviční kvótě (tedy na 25 %) nebyl schopen sekundovat zmíněným státním dluhopisům. Akciové portfolio bylo výrazně zaměřené na hlavní trhy. Zvýšená volatilita na trzích v druhém pololetí nás držela trochu zpátky ve vyšší zainvestovanosti. Fond svým rizikovým profilem plně nahradil dva doposud nabízené fondy AR 50 i AR 75, které byly v samém závěru roku do fondu sloučeny. Právě původní klienti zmíněných AR fondů tvořili v závěru roku více než 80 % investorů ve fondu. Klienti původního fondu AR 50 se mohli těšit z ročního zhodnocení 5,3 % a klienti doposud agresivnějšího fondu AR 75 dokonce 6,3 %. Realitní investice původních AR fondů jsme v průběhu roku postupně opustili. Tyto investice nesplňovaly naše likviditní požadavky.

Z důvodu slučování podílových fondů bylo pozastaveno vydávání a odkupování podílových listů přejímajícího fondu YOU INVEST active – otevřený podílový fond od 00.01 hod. dne 17. 12. 2014 do 24.00 hod. dne 18. 12. 2014. K pozastavení došlo z důvodu vytvoření nezbytné technologické lhůty pro převzetí jmění slučovaných fondů a pro spolehlivé provedení výměny podílových listů slučovaných fondů.

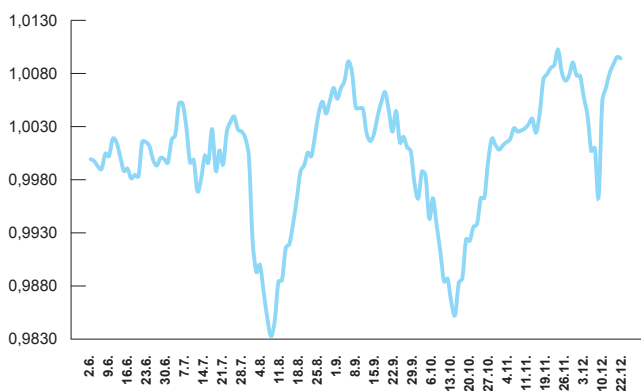
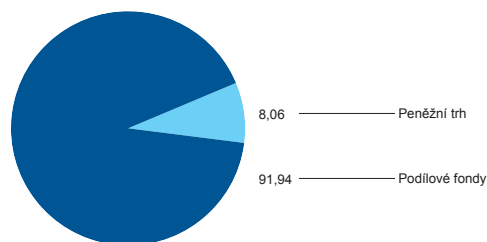
Nově mohou klienti najít průběžné informace o vývoji, struktuře fondu a případných novinkách na internetových stránkách [www.youinvest.cz](http://www.youinvest.cz).

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
381 765 881	379 692	486 536	487	381 279 345	379 205

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2014	1,0095	384 899	5 691	

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF YOU INVEST active v roce 2014 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# GLOBÁLNÍ AKCIOVÝ FF

## Charakteristika

Jedná se o speciální akciový fond fondů určený institucionálním investorům. Investice je vhodná pro korunové investory, kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic na globálních akciových trzích. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů fondu investujícího především do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování, akcií a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno. V neutrální pozici činí složka instrumentů s akciovým rizikem 100% portfolia.

## Komentář manažera fondu

Fond vznikl v říjnu 2015 se strategií investování 100% do indexových akciových fondů. Nestihl už se tak podílet na podstatné části

akciového růstového trendu roku 2014. Globální akciový index MSCI ACWI přidal se započtením dividend 9,8%. Z pohledu celoroční výkonnosti znovu mezi největšími trhy dominovala americká burza se zhodnocením o 13,7% včetně dividend, evropské akcie přidal 7,3%, japonské 10,3% a index emerging markets 5%. Mezi emerging markets se dařilo zemím dovážejícím ropu a akciové indexy např. Indie, Turecka nebo Číny přidal vysoko nad 20%. Na opačné straně spektra stáli exportéři komodit – Rusko a Brazílie. Agrese Ruska vůči Ukrajině neměla na rozhodující akciové indexy mimo Rusko žádný dopad. Burzy byly taženy nahoru nadále velmi stimulujícím monetárním prostředím, klesajícími výnosy dluhopisů (hlavně v Evropě), zrychlujícím hospodářským růstem v Evropě, USA a dobrými firemními výsledky (hlavně v USA a Japonsku). Výrazným impulsem byla i akce Evropské centrální banky („ECB“), která se obává deflace, a tak v červnu přišla se snížením repo sazby na 0,15% a diskontní snížila do záporných hodnot na -0,1%. Znovu obnovila program poskytování likvidity bankám a zároveň chystá program odkupu sekuritizovaných půjček malých a středních firem. Zároveň trh spekoval na budoucí přímé nákupy státních dluhopisů zemí eurozóny.

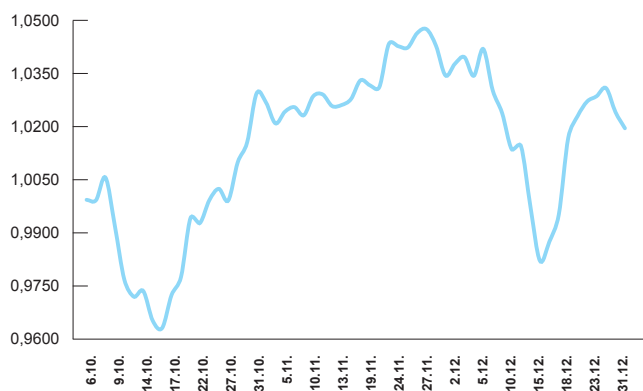
Výkonnost fondu byla negativně ovlivněna kromě říjnové korekce akcií i dolarovou denominací jeho globálního benchmarku. Dolar v loňském roce nastoupil trend posilování z důvodů divergujících politik centrálních bank.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

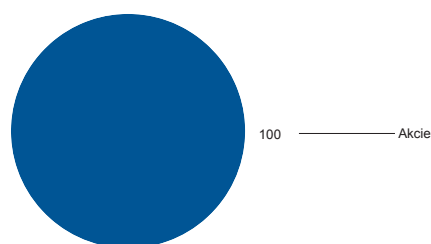
Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
103 549 446	103 440	7 873 579	7 893	95 675 867	95 547

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2014	1,0203	97 616	2 069	

Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Globální akciový FF v roce 2014 (Kč)

## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



# MPF 10

## Charakteristika

Jedná se o speciální smíšený fond určený pro investory, kteří mají zájem o konzervativní investování. Fond se zaměřuje na aktivní alokaci aktiv a to především mezi akciovými a dluhopisovými trhy. Fond se snaží dosáhnout výkonnost v souladu s možnostmi vývoje kapitálového trhu. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do investičních nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a akcií. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno. Podíl akciové složky na portfoliu fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku ve fondu činí 10 %, s možností jít až na 20 %. Fond nese měnové riziko

vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

V září roku 2014 jsme pro klienty privátního bankovníctví otevřeli tři nové fondy. Jeden z nich – fond MPF 10 je určitou alternativou pro velmi úspěšný fond KONZERVATIVNÍ MIX nabízený na pobočkách banky. Klientům EPB nabízí lepší daňový režim než doposud nabízené individuálně řízené portfolio. Fond nabízí rovněž unikátnější strategii. Klienti jsou navíc detailněji informováni o složení portfolia.

Fond vstupoval na trh v době zvýšené volatility, a proto jsme se drželi složení portfolia opatrnější. Podíl akcií jsme drželi na neutrálních 10%.

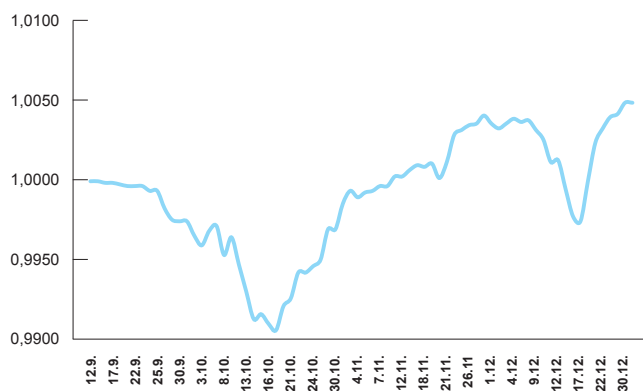
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014

Objem prodejlů (přírůstky)		Objem zpětných prodejlů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
245 252 405	245 390	0	0	245 252 405	245 390

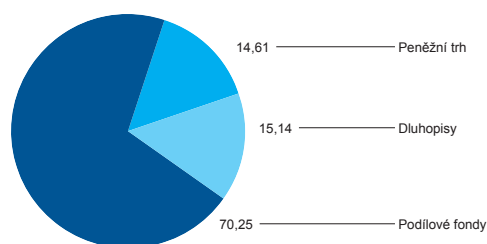
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2014	1,0049	246 451	1 062	

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF MPF 10 v roce 2014 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# MPF 30

## Charakteristika

Jedná se o speciální smíšený fond pro investory, kteří mají zájem zhodnocovat prostředky na finančních trzích. Fond se zaměřuje na aktivní alokaci aktiv a to především mezi akciovými a dluhopisovými trhy. Fond se snaží dosáhnout výkonnost v souladu s možnostmi vývoje kapitálového trhu. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do investičních nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a akcií. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno. Podíl akciové složky na portfoliu fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku ve fondu

činí 30 %, odchylka může činit  $\pm 10\%$ . Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

V září roku 2014 jsme pro klienty privátního bankovníctví otevřeli tři nové fondy. Jeden z nich fond MPF 30 je určitou alternativou pro podobné produkty nabízené na pobočkách banky. Klientům EPB nabízí lepší daňový režim než doposud nabízené individuálně řízené portfolio. Fond nabízí rovněž unikátnější strategii. Klienti jsou navíc detailněji informováni o složení portfolia.

Fond vstupoval na trh v době zvýšené volatility, a proto jsme drželi složení portfolia opatrnější. Podíl akcií jsme drželi na neutrálních 30 %.

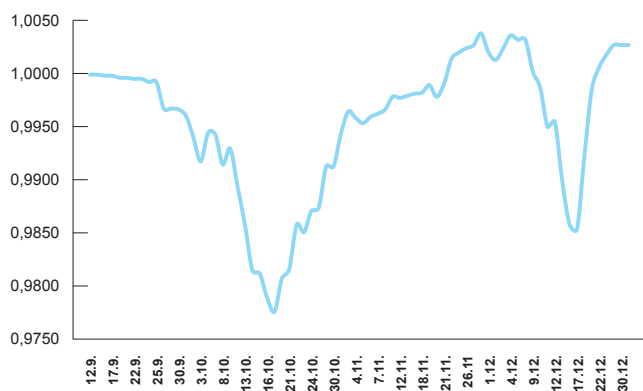
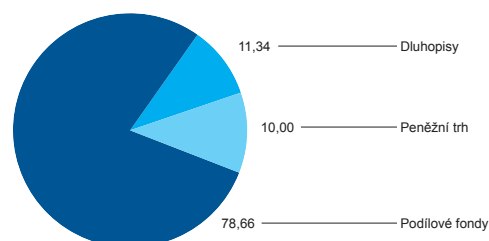


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
177 325 001	176 272	598 050	597	176 726 951	175 675

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2014	1,0028	177 223	1 549	

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF MPF 30 v roce 2014 (Kč)**

**Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014**


Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# IPF 10

## Charakteristika

Jedná se o smíšený fond pro kvalifikované investory, kteří mají zájem o konzervativní investování. Fond se zaměřuje na aktivní alokaci aktiv a to především mezi akciovými a dluhopisovými trhy. Fond se snaží dosáhnout výkonnost v souladu s možnostmi vývoje kapitálového trhu.

## Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do investičních nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a akcií. Kreditní a úrokové

riziko je aktivně řízeno. Podíl akciové složky na portfoliu fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku ve fondu činí 10 %, s možností jít až na 20 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

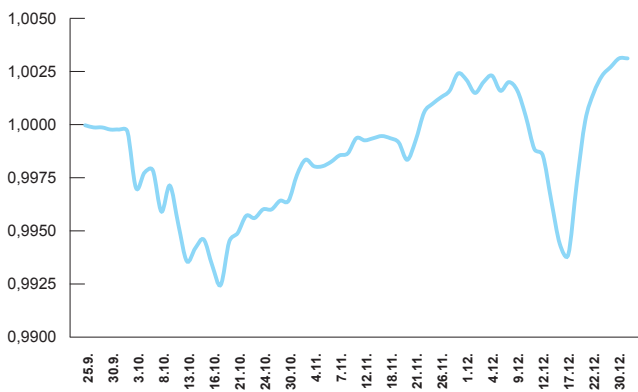
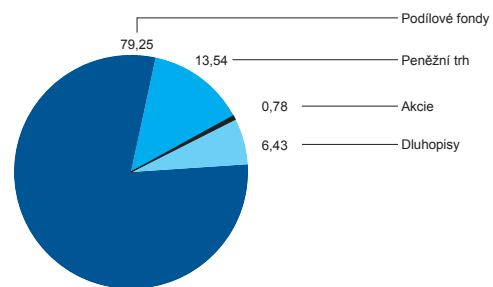
Konzervativně zaměřený fond nabízí individuálně komunikovanou strategii vybraným klientům.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2014**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
1 034 952 724	1 033 661	0	0	1 034 952 724	1 033 661

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2014	1,0031	1 038 200	4 540	

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF IPF 10 v roce 2014 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2014**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

podle § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích  
za účetní období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

## 28. ledna 2015

Investiční společnost České spořitelny, a.s. se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188, zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1154 (dále jen „zpracovatel“), byla v roce 2014 součástí podnikatelského seskupení, ve kterém existovaly následující vztahy mezi zpracovatelem a ovládacími osobami a dále mezi zpracovatelem a osobami ovládanými stejnými ovládacími osobami (dále jen „propojené osoby“).

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění, za účetní období 1. 1. 2014 až 31. 12. 2014 (dále jen „účetní období“). Mezi zpracovatelem a níže uvedenými osobami byly v tomto účetním období uzavřeny níže uvedené smlouvy a byly přijaty či uskutečněny následující právní úkony a ostatní faktická opatření.

## A. OVLÁDAJÍCÍ OSOBY

**Erste Asset Management GmbH**, se sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko („EAM“)

Vztah ke společnosti: přímo ovládací osoba

**Erste Bank Beteiligungen GmbH**, se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („EB Beteiligungen“)

Vztah ke společnosti: nepřímá ovládací osoba – osoba ovládací společnost EAM

**Erste Group Bank AG**, se sídlem Graben 21, A-1010 Vídeň, Rakousko („Erste Group Bank“)

Vztah ke společnosti: vrcholová matka, nepřímá ovládací osoba – osoba ovládací společnost EB Beteiligungen

## B. OSTATNÍ PROPOJENÉ OSOBY

**Česká spořitelna, a.s.**, se sídlem Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, Praha 4, Česká republika, IČ 45244782 („Česká spořitelna“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.**, se sídlem Antala Staška 2027/79, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ 27567117 („REICO“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Brokerjet České spořitelny, a.s.**, se sídlem Evropská 2690/17, PSČ 160 00 Praha 6, Česká republika, IČ 27089444 („Brokerjet“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services CZ, s.r.o.**, se sídlem Budějovická 1912/64b, Praha 4, IČ 27631621 („sProserv CZ“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**ERSTE – SPARINVEST KAG**, Habsburgergasse 2, A-1010 Vídeň, Rakousko

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

## C. OBCHODY S PROPOJENÝMI OSOBAMI

Investiční společnost identifikovala vztahy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, které agregovala do níže uvedených kategorií.

### Obchody s propojenými osobami na aktivní straně rozvahy Investiční společnosti

#### Pokladní hotovost, vklady u centrálních bank

Investiční společnost má prostředky na běžných účtech v celkové výši 89,81 mil. Kč uloženy v České spořitelně na základě smluv o běžném účtu. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

#### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Investiční společnost nemá v držení žádné podílové listy propojených osob.

#### Ostatní aktiva

V položce ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 18,3 mil. Kč. Jedná se zejména o pohledávky vůči České spořitelně, a.s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

### Obchody s propojenými osobami na pasivní straně rozvahy Investiční společnosti

#### Ostatní pasiva

V položce ostatní pasiva jsou zahrnuty ostatní závazky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 35,6 mil. Kč. Jedná se o závazky vůči České spořitelně, a.s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

## Obchody s propojenými osobami mající dopad do výkazu zisku a ztrát Investiční společnosti

### Výnosy z poplatků a provizí

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami přijala za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období výnosy z poplatků a provizí, v nichž jsou zahrnuty zejména poplatky a provize za obhospodařování hodnot a obhospodařování fondů, v celkovém objemu 51 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Náklady na poplatky a provize

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období náklady na poplatky a provize, v nichž jsou zahrnuty zejména transakční poplatky, v celkovém objemu 390,4 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Všeobecné správní náklady

Investiční společnost vynaložila v účetním období na ostatní správní náklady vůči propojeným osobám, zejména na outsour-

cing, řízení rizik, nájemné, servisní služby, za běžných tržních nebo obchodních podmínek 20 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Ostatní provozní náklady

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období ostatní provozní náklady, v nichž jsou zahrnuty zejména náklady na logo, v celkovém objemu 0,5 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

## D. PŘEHLED SMLUV

Investiční společnost uzavřela v minulých účetních obdobích smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. Níže uvádí úplný seznam platných smluv s propojenými osobami uvedenými v části A a části B:

Název smlouvy	Smluvní strana	Popis plnění	Případná újma
Smlouva o distribuci podílových listů a zajišťování souvisejících činností (27. 6. 2006)	Česká spořitelna, a. s.	poskytování služeb souvisejících se zprostředkováním prodeje PL prostřednictvím zprostředkovatelů	nevznikla
Smlouva o úhradě za užití loga a obchodního jména (20. 12. 2001)	Česká spořitelna, a. s.	Užití jména spořitelny při komerční a jiné činnosti	nevznikla
Smlouva o postoupení oprávnění k výkonu práva užití loga (20. 12. 2001)	Česká spořitelna, a. s.	Oprávnění k výkonu užití loga ISČS, které splňuje znaky původního autorského díla	nevznikla
Prováděcí smlouva k základní smlouvě o spolupráci 14. 8. 2001	Česká spořitelna, a. s.	Využívání Klientského centra ČS za účelem poskytování informací klientům	nevznikla
Smlouva o podnájmu nebytových prostor a nájmu věcí movitých (5. 5. 2008)	Česká spořitelna, a. s.	Nájem nebytových prostor v objektu pronajatém ČS Evropská 2690/17	nevznikla
Smlouva č. 103 o úschově a distribuci PL Bondinvest (21. 5. 2003 – 22. 4. 2014)	Česká spořitelna, a. s.	Úschova PL Bondinvest	nevznikla
Smlouva o zprostředkování výplaty podílů na likvidačním zůstatku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond (22. 4. 2014)	Česká spořitelna, a. s.	Zabezpečení výplaty podílů na likvidačním zůstatku	nevznikla
Smlouva o zajišťování činností back – office (31. 3. 2009)	Česká spořitelna, a. s.	Zajišťování činností back office	nevznikla
Smlouva o zajišťování denního propočtu vlastního kapitálu podílových fondů, výpočtu aktuální hodnoty podílových listů, vedení účetnictví podílových fondů a souvisejících činností (27. 3. 2012)	Česká spořitelna, a. s.	Propočet VK podílových fondů, hodnoty podílových listů a účetnictví podílových fondů	nevznikla
Smlouva o vedení samostatné evidence zaknihovaných PL, vydávání a odkupování PL a zajišťování souvisejících činností (14. 7. 2006)	Česká spořitelna, a. s.	Vedení samostatné evidence zaknihovaných podílových listů, zřizování a vedení majetkových účtů	nevznikla

Název smlouvy	Smluvní strana	Popis plnění	Případná újma
Smlouva o poskytování IT služeb (1. 7. 2013)	Česká spořitelna, a.s.	Funkčnost, údržba, servis, obměna a modernizace software a hardware v majetku ČS, potřebného pro výkon činnosti ISČS a útvarů ČS, které zajišťují pro ISČS služby v rámci outsourcingu	nevznikla
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontroingu, řízení majetku, podpory nákupu, lidských zdrojů, marketingu, interního auditu, firemní komunikace a IS/IT bezpečnosti (27. 12. 2013)	Česká spořitelna, a.s.	Poskytování outsourcingových služeb bankou	nevznikla
Smlouva o zajišťování součinnosti při řízení rizik Investiční společnosti České spořitelny, a.s. (17. 3. 2014)	Česká spořitelna, a.s.	Činnosti spojené s řízením rizik podílových fondů obhospodařovaných ISČS	nevznikla
Dohoda o vyplacení provize za zvýšený prodej podílových listů (30. 6. 2014)	Česká spořitelna, a.s.	Motivace k překročení ročního plánu prodejů	nevznikla
Smlouva o zřízení a vedení BÚ v české měně (10. 4. 1997)	Česká spořitelna, a.s.	Zajištění bankovních služeb	nevznikla
Smlouva o poskytování služby přímého bankovníctví MultiCash (2.10. 2008)	Česká spořitelna, a.s.	Elektronická výměna dat prostřednictvím služby MultiCash	nevznikla
Smlouva o účtu (30. 5. 2014)	Česká spořitelna, a.s.	Účet pro účely výplaty kuponů Bondinvest	nevznikla
Depozitářská smlouva (24. 4. 2014)	Česká spořitelna, a.s.	Zajišťování služeb depozitáře pro fondy ISČS	nevznikla
Smlouva o úschově a správě zahraničních investičních nástrojů (11. 9. 2014)	Česká spořitelna, a.s.	Úschova a správa zahraničních nástrojů v majetku fondů ISČS	nevznikla
Smlouva o poskytování služeb (30. 12. 2011)	Procurement Services CZ, s.r.o.	Řízení nákupu zboží a služeb, výběr dodavatelů a uzavírání smluv	nevznikla
Smlouva o zajištění činností souvisejících se sloučením podílových fondů Privátní portfolio AR 0 a YOU INVEST solid a o spolupráci při realizaci projektu sloučení (13. 11. 2014)	Česká spořitelna, a.s.	Činnosti související se sloučením podílových fondů	nevznikla
Smlouva o zajištění činností souvisejících se sloučením podílových fondů Privátní portfolio AR 25 a YOU INVEST balanced a o spolupráci při realizaci projektu sloučení (13. 11. 2014)	Česká spořitelna, a.s.	Činnosti související se sloučením podílových fondů	nevznikla
Smlouva o zajištění činností souvisejících se sloučením podílových fondů Privátní portfolio AR 50 a Privátní portfolio AR 75 a YOU INVEST active a o spolupráci při realizaci projektu sloučení (13.11.2014)	Česká spořitelna, a.s.	Činnosti související se sloučením podílových fondů	nevznikla
Smlouva o správě zaměstnaneckých výhod v systému Benefit Plus (31.12.2013)	Česká spořitelna, a.s.	správa zaměstnaneckých výhod v systému Benefit Plus	nevznikla
Smlouva o zprostředkování výplaty podílů na likvidačním zůstatku fondu Bondinvest (22. 4. 2014)	Česká spořitelna, a.s.	výplaty podílů na likvidačním zůstatku fondu Bondinvest	nevznikla
Komisionářská smlouva o obstarání koupě a prodeje zahraničních cenných papírů (20. 1. 2003)	Česká spořitelna, a.s.	obstarání koupě a prodeje zahraničních cenných papírů	nevznikla
Komisionářská smlouva o obstarání vypořádání obchodů s cennými papíry (28. 8. 2001)	Česká spořitelna, a.s.	obstarání vypořádání obchodů s cennými papíry	nevznikla

Název smlouvy	Smluvní strana	Popis plnění	Případná újma
Rámcová smlouva o obchodování na finančních trzích (17. 3. 2014)	Česká spořitelna, a. s.	Zprostředkování obchodů na finančních trzích	nevznikla
Outsourcing management agreement (20. 11. 2012)	Erste Group Bank AG Erste – Sparinvest KAG	Svěření činností souvisejících s obhospodařováním vybraných fondů Sparinvest	nevznikla
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast obhospodařování majetku klientů České spořitelny (30. 3. 2010)	Česká spořitelna, a. s.	Svěření činností portfolio managementu Českou spořitelnou, a. s.	nevznikla
Smlouva o zajišťování zákonných a statutových investičních limitů a zajišťování vybraných činností a poradenství v oblasti řízení rizik investičních nástrojů (10. 6. 2014)	REICO	Sledování zákonných a statutových investičních limitů a zajišťování vybraných činností a poradenství v oblasti řízení rizik investičních nástrojů	nevznikla
Smlouva o distribuci podílových listů a zajišťování souvisejících činností (27. 3. 2007)	Brokerjet	Distribuce podílových listů fondů ISČS klientům Brokerjet	nevznikla

## E. JINÉ PRÁVNÍ ÚKONY

Zpracovatel v účetním období nepřijal ani neuskutečnil žádné jiné právní úkony nebo jednání v zájmu nebo na popud ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, týkající se majetku, který by přesahoval 10% vlastního kapitálu zpracovatele zjištěného podle poslední účetní závěrky.

## F. OSTATNÍ FAKTICKÁ OPATŘENÍ

Investiční společnost spolupracuje v rámci skupiny Erste Group Bank na skupinových projektech. Spoluprací na těchto skupinových projektech nevznikla zpracovateli žádná újma. Téměř veškeré činnosti související s administrací dle § 38 ZISIF pro Investiční společnost České spořitelny, a. s. zajišťuje Česká spořitelna, a. s. S ohledem na úzká propojení jak v oblasti distribuce podílových listů, tak ostatních outsourcovaných činností zpracovatel vyhodnotil vztahy mezi propojenými osobami jako výhodné pro Investiční společnost České spořitelny, a. s. a s nízkým rizikem.

## G. ZÁVĚR

S ohledem na námi přezkoumané právní vztahy mezi zpracovatelem a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých zpracovatelem v účetním období 2014, v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

Tato zpráva byla projednána a schválena představenstvem Investiční společnosti České spořitelny, a. s. dne 10. 2. 2015.



Ing. Martin Řezáč  
předseda představenstva



Ing. Štěpán Mikolášek  
místopředseda představenstva



# Zpráva dozorčí rady

Investiční společnosti České spořitelny, a.s.  
se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188,  
zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B., vložka 1154

## **Vyjádření dozorčí rady Investiční společnosti České spořitelny, a.s. k účetní závěrce společnosti k 31. 12. 2014 a návrhu na rozdělení zisku**

Dozorčí rada dne 10. února 2015 přezkoumala účetní závěrku společnosti k 31. 12. 2014, zejména výši a strukturu aktiv a pasiv, tvorbu hospodářského výsledku za rok 2014, jakož i návrh na rozdělení zisku. Na základě předložených účetních výkazů účetní závěrky a auditu, zpracovaného firmou Ernst & Young Audit s.r.o., dospěla k závěru, že údaje jsou v souladu s podmínkami pro vedení účetnictví a účetní závěrka odráží finanční situaci i hospodaření společnosti. Dozorčí rada doporučuje jedinému akcionáři, aby při výkonu působnosti valné hromady schválil účetní závěrku za rok 2014 a dozorčí rada bere na vědomí předložený návrh na rozdělení zisku.

V Praze dne 10. února 2015



Mag. Heinz Bednar  
předseda dozorčí rady Investiční společnosti České spořitelny, a.s.

# Rozhodnutí

jediného akcionáře Erste Asset Management GmbH se sídlem Habsburgergasse 2, A – 1010 Wien, Rakouská republika, zapsaného v obchodním rejstříku vedeném Obchodním soudem ve Vídni, číslo: FN 102018b v působnosti valné hromady obchodní společnosti Investiční společnost České spořitelny, a.s. se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188

Společnost **Erste Asset Management GmbH** se sídlem Habsburgergasse 2, A – 1010 Wien, Rakouská republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Obchodním soudem ve Vídni, číslo: FN 102018b, za kterou jednají dva členové představenstva Mag. Heinz Bednar a Günther Mandl jako jediný akcionář obchodní společnosti Investiční společnost České spořitelny, a.s., se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložce 1154, při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění.

## Za první

Schvaluje zprávu představenstva o podnikatelské činnosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s., a o stavu jejího majetku v roce 2014.

## Za druhé

Schvaluje zprávu o vztazích podle § 82 zákona o obchodních korporacích za účetní období roku 2014.

## Za třetí

Bere na vědomí vyjádření dozorčí rady Investiční společnosti České spořitelny, a.s., k řádné účetní závěrce společnosti k 31.12.2014 a návrhu na rozdělení zisku a výsledky její kontrolní činnosti.

## Za čtvrté

Schvaluje řádnou účetní závěrku Investiční společnosti České spořitelny, a.s., za rok 2014.

## Za páté

Schvaluje rozdělení disponibilního zisku za rok 2014 ve výši 66 203 781,01 Kč, a to:

- 1. přiděl do sociálního fondu ve výši 500 000,00 Kč,
- 2. výplatu dividendy jedinému akcionáři z disponibilního zisku za rok 2014 ve výši 63 000 000,00 Kč,
- 3. zůstatek ve prospěch účtu nerozděleného zisku minulých let 2 703 781,01 Kč.

V návaznosti na ustanovení § 34 odst. 2 zákona o obchodních korporacích stanovuje splatnost dividendy do 20. února 2015.

## Za šesté

V souladu s ustanovením § 17 odst. 1 zákona č. 93/2009 Sb., zákon o auditorech určuje, že auditorem, který provede ověření účetní závěrky Investiční společnosti České spořitelny, a.s. a jí obhospodařovaných podílových fondů za účetní období končící k 31.12.2015 bude auditorská společnost Ernst & Young Audit, s.r.o., IČ 26704153, se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v seznamu Komory auditorů ČR pod číslem 401.

## Za sedmé

Bere na vědomí zahájení kroků směřujících k fúzi Investiční společnosti České spořitelny, a.s. s Erste Asset Management GmbH a jejímu následnému působení jako pobočka Erste Asset Management GmbH v České republice.

Ve Vídni dne 11. února 2015

Za Erste Asset Management GmbH



Mag. Heinz Bednar



Günther Mandl



# **Investiční společnost České spořitelny, a. s.**

Účetní závěrka a zpráva auditora k 31. prosinci 2014

# Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s.:

I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2014 uvedenou ve výroční zprávě. K této účetní závěrce jsme 6. února 2015 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2014 za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2014 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.“

II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2014. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

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



Roman Hauptfleisch, statutární auditor  
evidenční č. 2009

3. června 2015  
Praha, Česká republika

# Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2014 za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2014 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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



Roman Hauptfleisch, statutární auditor  
evidenční č. 2009

6. února 2015  
Praha, Česká republika

# Rozvaha

k 31. 12. 2014

v tis. Kč	Řádka	Běžné účetní období			Minulé úč.	
		Brutto	Korekce	Netto	období Netto	
<b>AKTIVA</b>						
3	Pohledávky za bankami	005	89 819	-	89 819	131 265
	a) V tom: splatné na požádání	006	89 819	-	89 819	131 265
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	014	111 427	-	111 427	70 330
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	019	3 288	-3 288	-	-
10	Dlouhodobý hmotný majetek	022	12 687	-11 061	1 626	1 138
11	Ostatní aktiva	024	71 799	-	71 799	63 084
	a) V tom: pohledávky z obchodního styku	025	1 393	-	1 393	764
	c) stát – daňové pohledávky	027	4	-	4	4
	d) odložená daňová pohledávka	028	5 536	-	5 536	5 649
	e) ostatní	029	64 866	-	64 866	56 667
13	Náklady a příjmy příštích období	031	944	-	944	898
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>032</b>	<b>289 964</b>	<b>-14 349</b>	<b>275 615</b>	<b>266 715</b>

	Řádka	Běžné úč.	Minulé úč.	
		období	období	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	042	79 118	103 780
	a) V tom: závazky z obchodního styku	043	620	30 344
	c) stát – daňový závazek	045	5 252	6 725
	e) závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	047	423	503
	f) závazky vůči pracovníkům	048	1 938	1 719
	g) ostatní závazky	049	70 885	64 489
5	Výnosy a výdaje příštích období	050	476	-
8	Základní kapitál	056	70 000	70 000
	a) Z toho: splacený základní kapitál	057	70 000	70 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	060	14 341	14 212
	a) V tom: povinné rezervní fondy a rizikové fondy	061	14 000	14 000
	c) ostatní fondy ze zisku	063	341	212
14	Nerozdělený zisk za předchozí období	070	45 476	32 359
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	071	66 204	46 364
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>072</b>	<b>275 615</b>	<b>266 715</b>



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2014

v tis. Kč	Řádek	Běžné účetní období	Účetní období minulé
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy		8	32
3 Výnosy z akcií a podílů	05	39	30
c) Ostatní výnosy z akcií a podílů	08	39	30
4 Výnosy z poplatků a provizí	09	567 480	506 590
a) Poplatek za obhospodařování	10	567 270	506 410
c) Ostatní finanční výnosy	12	210	180
5 Náklady na poplatky a provize	13	390 793	347 639
a) Poplatek za zprostředkování prodeje podílových listů	14	378 750	330 360
c) Poplatky spojené s obhospodařováním majetku fondů	16	11 690	12 228
d) Provize z obchodů s CP	17	63	60
e) Ostatní finanční náklady	18	290	4 991
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	19	1 382	1 187
7 Ostatní provozní výnosy	20	535	45
a) Tržby z prodeje majetku a materiálu	21	278	1
b) Ostatní	22	257	44
8 Ostatní provozní náklady	23	1 778	1 731
b) Ostatní	25	1 778	1 731
9 Správní náklady	26	94 755	100 802
a) Náklady na zaměstnance	27	56 820	65 387
aa) Mzdy a platy	28	46 201	50 324
ab) Sociální a zdravotní pojištění	29	9 875	14 140
ac) Ostatní náklady na zaměstnance	30	744	923
b) Ostatní správní náklady	31	37 935	35 415
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek	33	320	159
a) Odpisy hmotného majetku	34	320	159
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	43	81 798	57 553
23 Daň z příjmů	47	15 594	11 189
a) Daň z příjmů – splatná	48	15 481	14 547
b) Daň z příjmů – odložená	49	113	-3 358
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	50	66 204	46 364

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2014

v tis. Kč	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Ostatní fondy ze zisku	Nerozdělený zisk z předchozích let	Zisk / ztráta za účetní období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2013</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>222</b>	<b>18 984</b>	<b>33 874</b>	<b>137 080</b>
Dividendy					-20 000	-20 000
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				13 374	-13 374	0
Příděl do fondů			500		-500	0
Použití fondů			-510			-510
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					46 364	46 364
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>212</b>	<b>32 358</b>	<b>46 364</b>	<b>162 934</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2014</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>212</b>	<b>32 358</b>	<b>46 364</b>	<b>162 934</b>
Podíly na zisku					-32 746	-32 746
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				13 118	-13 118	0
Příděl do fondů			500		-500	0
Použití fondů			-371			-371
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					66 204	66 204
<b>Zůstatek k 31. 12. 2014</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>341</b>	<b>45 476</b>	<b>66 204</b>	<b>196 021</b>

# Příloha účetní závěrky za rok 2014

sestavená k 31. 12. 2014

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s. (dále jen „ISČS“) vznikla 27. 12. 1991 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Praze, oddíl B vložka 1154.

V rámci transformace Finanční skupiny České spořitelny (dále jen „ČS“) došlo ke změně jména společnosti ze Spořitelni investiční společnost, a.s. na Investiční společnost České spořitelny, a.s. usnesením Městského soudu v Praze a dne 15. 8. 2001 byla tato změna zapsána do obchodního rejstříku.

Depozitářem ISČS je Česká spořitelna, a.s.

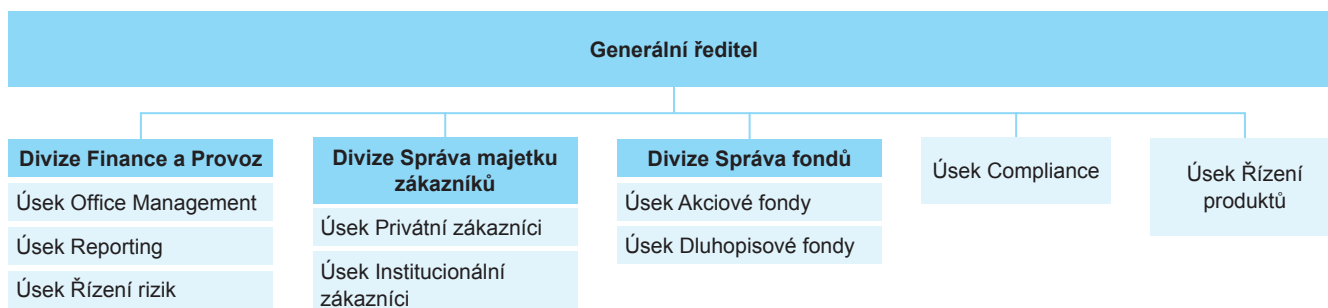
### Vlastníci společnosti

Jediným akcionářem ISČS k 31. 12. 2014 je Erste Asset Management GmbH (se sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko) vlastníci 100% základního kapitálu.

Jediný akcionář informoval vedení společnosti o záměru přeměny společnosti na pobočku jediného akcionáře v průběhu roku 2015, rozsah činnosti společnosti se tím nezmění. Formální rozhodnutí akcionáře a schválení přeměny regulátory k datu sestavení závěrky neproběhlo. Na závěrku společnosti k 31. 12. 2014 tento záměr nemá vliv.

### Organizační struktura

Organizační struktura ISČS je vymezena organizačním řádem, obsahujícím povinnosti, oprávnění a zodpovědnost jednotlivých útvarů ISČS. Ke změnám v organizační struktuře společnosti v roce 2014 nedošlo.



### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6, Dejvice, Česká republika

### Složení orgánů společnosti k 31. 12. 2014:

#### Představenstvo

Ing. Martin Řezáč, Předseda představenstva  
Ing. Štěpán Mikolášek, Místopředseda představenstva  
Adrianus Janmaat, Člen představenstva

#### Dozorčí rada

Mag. Heinz Bednar, Předseda  
Christian Schön, Místopředseda  
Günther Mandl, Člen  
Ing. Daniel Heler, Člen  
Ing. Pavel Kráčmar, Člen

Členství Ing. Škorvagy v dozorčí radě skončilo na základě jeho písemného oznámení dnem 11. 12. 2014.

K 31. 12. 2014 obhospodařovala ISČS následující otevřené podílové fondy:

ISČS, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
 ISČS, a.s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Fond 2005 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., PLUS – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Dluhopisový fond – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Certifikátový fond – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., YOU INVEST solid – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., YOU INVEST balanced – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., YOU INVEST active – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., Globální akciový FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., MPF 10 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., MPF 30 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s., IPF 10 – otevřený podílový fond

Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond byl ke dni 31. 5. 2014 zrušen s likvidací.

Ke dni 15. 12. 2014 došlo ke sloučení podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s. Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond s přejímajícím podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s. YOU INVEST solid – otevřený podílový fond.

Ke dni 16. 12. 2014 došlo ke sloučení podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s. Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond s přejímajícím podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s. YOU INVEST balanced – otevřený podílový fond.

Ke dni 17. 12. 2014 došlo ke sloučení podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s. Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond s přejímajícím podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s. YOU INVEST active – otevřený podílový fond.

## Rozhodující předmět činnosti

Předmětem podnikání investiční společnosti je výkon činnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen ZISIF), oprávněující společnost:

- a) přesáhnout rozhodný limit;
- b) obhospodařovat
  - standardní fondy a srovnatelné zahraniční investiční fondy,
  - speciální fondy a srovnatelné zahraniční investiční fondy,
  - fondy kvalifikovaných investorů a srovnatelné zahraniční investiční fondy (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání a srovnatelných zahraničních investičních fondů);
- c) provádět administraci v rozsahu činnosti podle § 38 odst. 1 ZISIF, a to ve vztahu
  - ke standardním fondům a srovnatelným zahraničním investičním fondům,
  - ke speciálním fondům a srovnatelným zahraničním investičním fondům,
  - k fondům kvalifikovaných investorů a zahraničním investičním fondům srovnatelným s fondy kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání a srovnatelných zahraničních investičních fondů);
- d) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management)

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice. Povolení k činnosti investiční společnosti udělila ČNB dne 26. 4. 2006, č. j. 41/N/134/2005/5. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 18. 5. 2006. Toto povolení nahrazuje povolení, které udělilo Ministerstvo financí České republiky a potvrdila Komise pro cenné papíry rozhodnutím ze dne 26. 4. 1999, č. j. 111/2648/R/1999, které nabylo právní moci dne 4. 5. 1999. Původní rozhodnutí Ministerstva financí České republiky ze dne 19. 4. 1993, č. j. 101/21 693/93, nabylo právní moci dne 10. 5. 1993.

Dne 20. 12. 2013 Česká národní banka ve smyslu přechodného ustanovení § 642 ZISIF potvrdila platnost vydaných povolení, oprávnějících ISČS k výše uvedené činnosti podle ZISIF. Investiční společnost České spořitelny, a.s. se jako obchodní korporace podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami v souladu a v rozsahu stanove-

ném Vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 501/2002 Sb. v platném znění, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, k němuž se věcně i časově vztahují. Účetní závěrka respektuje zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby ISČS prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmínených 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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Všechny údaje jsou uvedeny v korunách českých (Kč). Měrou jednotkou jsou tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Účetní závěrka včetně přílohy je nekonsolidovaná.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### 3.1 Okamžik uskutečnění účetního případu

ISČS účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku vypořádání. Otevřené obchody s cennými papíry k ultimu měsíce jsou od data realizace do data vypořádání zachyceny v podrozvaze a jsou přeceňovány na reálnou hodnotu prostřednictvím rozvahy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### 3.2 Způsoby oceňování majetku a závazků

##### 3.2.1 Hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 40 tis. Kč.

Dlouhodobým nehmotným majetkem se samo-

statným technicko-ekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně snížené o oprávky vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen.

K jakémukoliv identifikovanému přechodnému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání. Majetek je odepisován lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti a dle odpisového plánu.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

Majetek	Doba odepisování
Software	4–8 let
Samostatné movité věci a soubory	4–12 let

##### 3.2.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v souladu se záměrem a strategií ISČS při jejich nabytí do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Při pořízení jsou cenné papíry oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady s nimi spojené.

Ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu provádí ISČS vždy k poslednímu dni každého měsíce a dále k datu realizace prodeje.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reálná hodnota cenných papírů je stanovena jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud je za tuto cenu možné cenný papír prodat.

##### 3.2.3 Opravné položky

Opravné položky se tvoří k účtům majetku a jiných aktiv, který se nepřečenuje na reálnou hodnotu nebo není oceňován ekvivalencí, v případech, kdy snížení hodnoty majetku v účetnictví je prokázáno na podkladě údajů zjištěných při inventarizaci a není trvalého charakteru.

Opravné položky podléhají dokladové inventarizaci, při níž se posuzuje jejich výše a odůvodněnost.

ISČS nevytvořila k 31. 12. 2014 a k 31. 12. 2013 žádné opravné položky.

### 3.2.4 Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku městského soudu. Případné zvýšení nebo snížení základního kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady, které nebylo ke dni účetní závěrky zaregistrováno, se vykazuje jako změny základního kapitálu. Vklady přesahující základní kapitál se vykazují jako emisní ážio. Ostatní kapitálové fondy jsou tvořeny peněžitými či nepeněžitými vklady nad hodnotu základního kapitálu, dary do hmotného majetku apod.

Společnost vytváří sociální fond a rezervní fond ze zisku nebo z příplatků společníků nad hodnotu vkladů.

### 3.2.5 Rezervy

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, že existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí, je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %, a je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění. Rezervy jsou použity pouze k účelům, k nimž byly vytvořeny. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

### 3.2.6 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, sazba daně pro rok 2014 činí 19 % (2013: 19 %).

Odložený daňový závazek (pohledávka) je vypočten ze všech přechodných rozdílů mezi vykazovanou účetní hodnotou aktiv a pasiv a jejich oceněním pro daňové účely. Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň se zjišťuje ze všech dočasných rozdílů mezi daňovou základnou aktiva nebo závazku a jeho účetní hodnotou v rozvaze. Odložená daňová pohledávka nebo odložený daňový závazek se zjistí jako součin výsledného rozdílu a sazby platné podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů pro období, ve kterém bude daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek uhrazen.

O odloženém daňovém závazku je účtováno vždy, o odložené daňové pohledávce je účtováno pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných příjmů, vůči nimž lze odloženou daňovou

pohledávku uplatnit. V případě, že není pravděpodobné, že daňová pohledávka bude realizována, je její výše odpovídajícím způsobem snížena.

### 3.2.7 Přepočty cizích měn

ISČS používá pro přepočet cizích měn směnný kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni. Kurzové rozdíly se účtují na účty nákladů nebo výnosů, které se vykazují v rámci výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací. K datu účetní závěrky jsou relevantní aktiva a pasiva přepočtena kurzem ČNB platným k datu, ke kterému je účetní závěrka sestavena.

### 3.2.8 Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení společnosti stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech jemu dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

## 3.3 Postupy účtování nákladů a výnosů

### 3.3.1 Úrokové výnosy

Úrokové výnosy z běžných a termínovaných účtů v bankách se účtují na základě bankovního výpisu do výnosů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionalní část úroků z termínovaných vkladů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich přijetí. Naběhlé úrokové výnosy vztahující se k aktivům se účtují v rozvaze společně s těmito aktivy.

### 3.3.2 Úrokové náklady

Úrokové náklady úvěrů se účtují na základě bankovního výpisu do nákladů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionalní část úroků z úvěrů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich úhrady. Naběhlé úrokové náklady vztahující se k pasivům se účtují v rozvaze společně s těmito pasivy.

### 3.3.3 Poplatky a provize

Poplatky a provize časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty, kromě provize placené při nákupu cenných papírů, kdy se tato provize stává součástí pořizovací ceny.

### 3.3.4 Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.



V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Použité finanční nástroje

### 4.1 Řízení rizik

ISČS průběžně sleduje tržní riziko svého portfolia. ISČS se řídí stanovenými zásadami investování vlastních prostředků. Účelem investování vlastních prostředků je vždy buď dosažení dodatečného výnosu z přebytečné likvidity, nebo podpora investičních produktů ISČS. Portfolio obsahuje především podílové listy otevřených podílových fondů obhospodařovaných ISČS, pro něž byl vytvořen pevný rámec sledování, měření a vyhodnocování rizika a k tomu příslušná soustava nástrojů. Riziko společnosti je tedy řízeno jak zprostředkovaně, prostřednictvím řízení rizik jednotlivých fondů, tak i sledováním celkového rizika pomocí hodnoty Value at Risk (VaR). ISČS zároveň pravidelně vyhodnocuje velikost kapitálu ve srovnání s postupovanými riziky a sleduje, aby krytí rizik kapitálem bylo dostatečné.

Při řízení rizik fondů používá ISČS celé řady nástrojů a instrumentů pro měření, správu a zejména omezování rizikové expozice jednotlivých portfolií, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům, operačním rizikům, rizikům koncentrace, likviditním rizikům a rizikům protistrany (kreditním rizikům).

Součástí řízení rizik je rovněž performance management fondů,

tedy měření výkonnosti fondů, porovnávání výkonnosti vůči konkurenci a vůči benchmarku, pokud je to pro daný fond vhodné.

Fondy podléhají, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují alokaci investičních produktů na konkrétních trzích dle jejich rizikovosti, regionálního původu, pásma modifikované durace, ve kterém se jednotlivé fondy pohybují, ratingovou strukturu portfolií atd. Příslušné limity jsou aplikovány na jednotlivé fondy adekvátně jejich povaze.

Na denní bázi je rovněž měřena hodnota Value at Risk (VaR) všech fondů s rozkladem na měnový, úrokový a akciový VaR, jakož i celkový VaR za majetek fondu. Na základě výpočtu jednotlivých tržních rizik jsou identifikovány kritické rizikové oblasti a segmenty a tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Také pro VaR jednotlivých fondů jsou stanoveny limity, a to buď vzhledem k riziku benchmarku (relativní limity), nebo jako maximální hodnota pro VaR (absolutní limity).

S cílem posoudit dopady extrémně nepříznivých tržních podmínek je pro každý fond odhadnuta maximální ztráta při stresových situacích, zejména při krizovém vývoji úrokových měr, akciových trhů a měnových kurzů. Pro účely stresového testování jsou vytvořeny stresové scénáře zohledňující rizikovou charakteristiku fondu. V úvahu jsou vzaty převážně faktory, vůči jejichž změně je fond nejzranitelnější.

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také průběžně hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	k 31. 12. 2014	k 31. 12. 2013
Splatné na požádání	89 819	131 265
<b>Celkem</b>	<b>89 819</b>	<b>131 265</b>

Veškeré pohledávky za bankami jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

**Akcie a podílové listy**

<b>k 31. 12. 2014</b>	<b>Počet podílových listů</b>	<b>Nominál v Kč</b>	<b>Kurz v Kč</b>	<b>Reálná hodnota celkem</b>
ERSTE koš firemních dluhopisů 2016	227 264,456	100	114,44	26 008
Privátní portfolio AR AKCIE OPF	1 590 674	1	1,2105	1 926
ISČS plus otevřený podílový fond	39 767 374	1	1,0240	40 722
Smíšený OPF	1 319	1 000	839,3583	1 107
YOU INVEST active	20 000 000	1	1,0096	20 192
ISČS MPF 10	10 000 000	1	1,0049	10 049
ISČS MPF 30	10 000 000	1	1,0028	10 028
Fond 2005	1 457 938	1	0,9570	1 395
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>111 427</b>

<b>k 31. 12. 2013</b>	<b>Počet podílových listů</b>	<b>Nominál v Kč</b>	<b>Kurz v Kč</b>	<b>Reálná hodnota celkem</b>
ERSTE koš firemních dluhopisů 2016	227 264,456	100	112,86	25 649
Privátní portfolio AR AKCIE OPF	1 590 674	1	1,1288	1 796
PLUS otevřený podílový fond	39 767 374	1	1,0183	40 495
Smíšený OPF	1 272	1 000	840,7928	1 069
Fond 2005	1 457 938	1	0,9060	1 321
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>70 330</b>

Změna reálné hodnoty podílových listů za rok 2014 (zhodnocení) ve výši 1 481 tis. Kč (2013: 1 316 tis. Kč) byla vykázána v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací.

**5.3 Nehmotný a hmotný majetek****5.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek**

<b>Požizovací cena</b>	<b>Software</b>	<b>Celkem</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2013</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Přírůstky	–	–
Úbytky	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Přírůstky	–	–
Úbytky	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2014</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>

<b>Oprávky</b>	<b>Software</b>	<b>Celkem</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2013</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Odpisy	–	–
Oprávky k úbytkům	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Odpisy	–	–
Oprávky k úbytkům	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2014</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>

Zůstatková hodnota k 31. 12. 2013	–	–
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2014</b>	<b>–</b>	<b>–</b>



### 5.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Požizovací cena	Samostatné movité věci a soubory	Umělecká díla	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2013</b>	<b>12 422</b>	<b>370</b>	<b>12 792</b>
Přírůstky	755	–	755
Úbytky	–698	–	–698
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>12 479</b>	<b>370</b>	<b>12 849</b>
Přírůstky	808	–	808
Úbytky	–970	–	–970
<b>Zůstatek k 31. 12. 2014</b>	<b>12 317</b>	<b>370</b>	<b>12 687</b>

Oprávký	Samostatné movité věci a soubory	Umělecká díla	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2013</b>	<b>12 249</b>	<b>–</b>	<b>12 249</b>
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	159	–	159
Oprávký k úbytkům	–697	–	–697
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>11 711</b>	<b>–</b>	<b>11 711</b>
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	320	–	320
Oprávký k úbytkům	–970	–	–970
<b>Zůstatek k 31. 12. 2014</b>	<b>11 061</b>	<b>–</b>	<b>11 061</b>

	Samostatné movité věci a soubory	Umělecká díla	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2013	768	370	1 138
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2014</b>	<b>1 256</b>	<b>370</b>	<b>1 626</b>

### 5.3.3 Hmotný majetek pořízený formou finančního pronájmu

V roce 2014 ani v roce 2013 ISČS nepožizovala žádný majetek formou finančního pronájmu.

## 5.4 Ostatní aktiva

### 5.4.1 Pohledávky z obchodního styku

Pohledávky z obchodního styku	k 31. 12. 2014	k 31. 12. 2013
Pohledávky za spřízněnými osobami	690	690
Ostatní pohledávky z obchodního styku	703	74
<b>Celkem</b>	<b>1 393</b>	<b>764</b>

ISČS nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

Pohledávka za spřízněnými osobami ve výši 690 tis. Kč představuje zálohy na služby spojené s nájmem za Českou spořitelnu, a.s.

### 5.5 Daňové pohledávky

Odložená daňová pohledávka je blíže popsána v bodě 5.24.

### 5.6 Ostatní aktiva – ostatní

Ostatní	k 31. 12. 2014	k 31. 12. 2013
Dohadné účty aktivní	64 866	56 667
z toho Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	64 866	56 667
<b>Celkem</b>	<b>64 866</b>	<b>56 667</b>

### 5.6.1 Dohadné účty aktivní

Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2014	k 31. 12. 2013
ISČS, a.s. – OPF BONDINVEST	0	45
ISČS, a.s. – OPF SPOROINVEST	4 843	4 900
ISČS, a.s. – OPF SPOROBOND	10 293	9 135
ISČS, a.s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	4 217	1 538
ISČS, a.s. – OPF SPOROTREND	4 179	5 209
ISČS, a.s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	476	499
ISČS, a.s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	1 013	876
ISČS, a.s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	1 694	1 166
ISČS, a.s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	1 198	1 043
ISČS, a.s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	1 450	1 963
ISČS, a.s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	844	723
ISČS, a.s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	776	621
ISČS, a.s. – OPF TOP STOCKS	8 994	5 365
ISČS, a.s. – Globální akciový	144	–
ISČS, a.s. – OPF High Yield dluhopisový	1 359	1 084
ISČS, a.s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	492	492
ISČS, a.s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	200	166
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 25	0	994
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 50	0	282
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 75	0	65
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 0	0	152
ISČS, a.s. – OPF Fond 2005	468	461
ISČS, a.s. – OPF Institucionální akciový FF	339	549
ISČS, a.s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	113	142
ISČS, a.s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (dříve Fond cíleného výnosu)	393	647
ISČS, a.s. – OPF PLUS	55	67
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	340	244
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	347	228
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	224	108
ISČS, a.s. – OPF Smíšený fond	230	226
ISČS, a.s. – OPF Dluhopisový fond	141	99
ISČS, a.s. – OPF Certifikátový fond	47	68
ISČS, a.s. – YOU INVEST solid	139	–
ISČS, a.s. – YOU INVEST balanced	818	–
ISČS, a.s. – YOU INVEST active	161	–
ISČS, a.s. – MPF 10	96	–
ISČS, a.s. – MPF 30	117	–
ISČS, a.s. – IPF 10	332	–
Česká spořitelna, a.s. – institucionální investoři	11 459	10 600
Česká spořitelna, a.s. – privátní investoři	5 727	5 765
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Fiducia	28	130
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Český fond firemních dluhopisů	544	642
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Český fond státních dluhopisů	576	373
<b>Celkem</b>	<b>64 866</b>	<b>56 667</b>

Dohadné účty aktivní představují výnosy z obhospodařovatelského poplatku a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a.s., za měsíc prosinec.

### 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	k 31. 12. 2014	k 31. 12. 2013
Náklady příštích období	944	898
<b>Celkem</b>	<b>944</b>	<b>898</b>

Náklady příštích období zahrnují zejména náklady na používání terminálů Bloomberg.

## 5.8 Ostatní pasiva

### 5.8.1 Závazky z obchodního styku

Závazky z obchodního styku	k 31. 12. 2014	k 31. 12. 2013
Závazky vůči spřízněným osobám	1	30 017
Ostatní závazky z obchodního styku	619	327
<b>Celkem</b>	<b>620</b>	<b>30 344</b>

Závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2013 tvořily zejména závazky za Českou spořitelnou, a.s., z titulu poplatků za distribuci podílových listů za listopad. K 31. 12. 2014 byly závazky z obchodního styku téměř vyrovnány.

### 5.9 Daňové závazky

Daňové závazky a odložený daňový závazek jsou blíže popsány v bodech 5.23 a 5.24.

### 5.10 Ostatní závazky

Ostatní závazky	k 31. 12. 2014	k 31. 12. 2013
Dohadné účty pasivní	68 861	64 489
Vypořádání nevyplacených závazků	2 024	0
<b>Celkem</b>	<b>70 885</b>	<b>64 489</b>

Dohadné účty pasivní obsahují především dohadné položky na poplatky za distribuci podílových listů za prosinec 2014 ve výši 34 352 tis. Kč (2013: 28 969 tis. Kč). Dále pak obsahují roční odměny pracovníků včetně plateb na sociální a zdravotní pojištění, které bude vyplaceno v dalším roce, ve výši 29 553 tis. Kč (2013: 29 846 tis. Kč) a nevyfakturované dodávky za plnění uskutečněná krátce před koncem roku ve výši 4 956 tis. Kč (2013: 5 674 tis. Kč).

U nevyplacených závazků jde o závazky z nevyplacených kupónů fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond.

### 5.11 Rezervy

Společnost nemá ke konci roku 2014 ani 2013 žádné vytvořené rezervy.

### 5.12 Základní kapitál

Základní kapitál ISČS představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč.

### 5.13 Rozdělení hospodářského výsledku

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 14. 2. 2014 vyplatila ISČS společnosti Erste Asset Management GmbH jako jedinému akcionáři dividendu ve výši 32 746 tis. Kč ze zisku za rok 2013. Část zisku vytvořeného v roce 2013 ve výši 500 tis. Kč byla použita jako příděl do sociálního fondu.

Zisk za rok 2014 ve výši 66 204 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190, odst. 2 zákona o obchodních korporacích.

### 5.14 Výnosy z úroků a podobné výnosy

Úrokové a podobné výnosy	2014	2013
Výnosy z pohledávek za bankami	8	32
<b>Celkem</b>	<b>8</b>	<b>32</b>

Vedle výnosů z úroků byly ISČS v roce 2014 vyplaceny dividendy z podílových listů v hodnotě 39 tis. Kč (2013: 30 tis. Kč).

### 5.15 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy jsou tvořeny zejména obhospodařovatelskými poplatky jednotlivých fondů a odměnami za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a.s., které jsou uvedeny níže.

Výnosy – poplatky za obhospodařování	2014	2013
ISČS, a.s. – OPF SPOROINVEST	57 360	75 769
ISČS, a.s. – OPF SPOROBOND	115 004	108 069
ISČS, a.s. – OPF SPOROTREND	56 488	63 855
ISČS, a.s. – OPF BONDINVEST	209	598
ISČS, a.s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	5 835	6 171
ISČS, a.s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	11 150	10 158
ISČS, a.s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	9 349	8 386
ISČS, a.s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	17 595	13 003
ISČS, a.s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	8 146	6 491
ISČS, a.s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	13 379	12 557
ISČS, a.s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	20 200	20 996
ISČS, a.s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	34 839	11 469
ISČS, a.s. – OPF TOP STOCKS	85 573	53 045
ISČS, a.s. – Globální akciový	337	–
ISČS, a.s. – OPF High Yield dluhopisový	15 131	10 390
ISČS, a.s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	5 902	5 599
ISČS, a.s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	2 164	1 787
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 25 OPF	12 393	10 558
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 50 OPF	2 787	3 935
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 75 OPF	595	917
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 0 OPF	1 324	2 208
ISČS, a.s. – OPF Fond 2005	5 671	5 112
ISČS, a.s. – OPF Institucionální akciový FF	6 197	6 135
ISČS, a.s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	1 371	1 865
ISČS, a.s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4	5 969	8 749
ISČS, a.s. – OPF PLUS	719	857
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	3 852	2 157
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	3 580	2 106
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	1 928	1 006
ISČS, a.s. – OPF Smíšený fond	2 717	2 616
ISČS, a.s. – OPF Dluhopisový fond	1 359	848
ISČS, a.s. – OPF Certifikátový fond	685	686
ISČS, a.s. – YOU INVEST solid	382	–
ISČS, a.s. – YOU INVEST balanced	1 713	–
ISČS, a.s. – YOU INVEST active	391	–
ISČS, a.s. – MPF 10	151	–
ISČS, a.s. – MPF 30	234	–
ISČS, a.s. – IPF 10	514	686
Česká spořitelna, a.s. – institucionální investoři	35 372	29 592
Česká spořitelna, a.s. – privátní investoři	14 580	14 093
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Fiducia	157	551
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Český fond firemních dluhopisů	2 189	2 554
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Český fond státních dluhopisů	1 779	1 522
<b>Celkem</b>	<b>567 270</b>	<b>506 410</b>

### 5.16 Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky jsou tvořeny zejména poplatky za distribuci podílových listů fondů ISČS, za vedení samostatné evidence zaknihovaných podílových listů a další vybrané činnosti související s obhospodařováním majetku podílových fondů ISČS. Za rok 2014 činí tyto poplatky 390 440 tis. Kč (2013: 342 588 tis. Kč). Tyto poplatky jsou hrazeny České spořitelně, a.s., a v roce 2014 představují 76,08 % (2013: 74,78 %) výnosů z obhospodařovatelského poplatku fondů.

### 5.17 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	2014	2013
Z operací s cennými papíry	1 481	1 316
Z kurzových rozdílů	-99	-129
<b>Celkem</b>	<b>1 382</b>	<b>1 187</b>

Čistý zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry v roce 2014 i 2013 byla tvořena realizovanými a nerealizovanými zisky/ztrátami z prodeje podílových listů a meziročním růstem/poklesem kurzů cizích měn.

### 5.18 Ostatní provozní výnosy a náklady

Ostatní provozní náklady představují zejména členské příspěvky do Asociace pro kapitálový trh, náklady na logo a příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

### 5.19 Správní náklady

Správní náklady	2014	2013
Náklady na zaměstnance	56 820	65 387
Ostatní správní náklady	37 935	35 415
– z toho: náklady na audit	457	172
náklady na právní, daňové a jiné poradenství	935	1 561
<b>Celkem</b>	<b>94 755</b>	<b>100 802</b>

Ostatní správní náklady představují zejména náklady na outsourcing, reklamu, pronájem datových sítí a údržbu SW. Ostatní správní náklady vůči propojeným osobám, zejména na outsourcing, řízení rizik, nájemné a IT servisní služby poskytovanými Českou spořitelnou, a.s., činily v roce 2014 20 045 tis. Kč (2013: 11 788 tis. Kč).

### 5.20 Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady byly následující:

2014	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	18	35 206	–	8 037	608
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	3	5 570	5 425	1 838	136
<b>Celkem</b>	<b>21</b>	<b>40 776</b>	<b>5 425</b>	<b>9 875</b>	<b>744</b>

2013	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	19	35 914	–	10 361	386
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	3	14 230	180	3 779	537
<b>Celkem</b>	<b>22</b>	<b>50 144</b>	<b>180</b>	<b>14 140</b>	<b>923</b>

Všem zaměstnancům ISČS jsou hrazeny preventivní lékařské prohlídky a těm, kteří projeví zájem, je poskytován příspěvek na penzijní připojištění a Flexi životní pojištění.

Členům představenstva je bezplatně poskytnuto motorové vozidlo pro služební i soukromé účely.

### 5.21 Odměny a půjčky členům statutárních a dozorčích orgánů

V roce 2014 byly členům orgánů společnosti vyplaceny odměny ve výši 5 425 tis. Kč (2013: 180 tis. Kč).

## 5.22 Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za zdaňovací období 2014 byla propočtena ve výši 15 481 tis. Kč (2013: 14 390 tis. Kč).

	Stav k 31. 12. 2014	Stav k 31. 12. 2013
Zisk před zdaněním	81 798	57 553
Daňově neodčitelné náklady	29 707	30 462
Výnosy nepodléhající zdanění	-30 004	-12 278
Základ daně	81 501	75 737
Dary snižující základ daně	-	-
Upravený základ daně	81 500	75 737
Daňový závazek 19% (2013: 19%)	15 485	14 390
Úprava splatné daně předchozích období	-4	157
<b>Splatná daň celkem</b>	<b>15 481</b>	<b>14 547</b>

## 5.23 Stát – daňový závazek

K 31. 12. 2014 společnost eviduje daňový závazek ve výši 5 252 tis. Kč, který tvoří zejména daň z mezd zaměstnanců a DPH. Daňový závazek k 31. 12. 2013 činil 6 725 tis. Kč z titulu daně z mezd zaměstnanců, DPH a silniční daně.

## 5.24 Odložená daňová pohledávka / závazek

	Stav k 31. 12. 2014	Stav k 31. 12. 2013
<b>Odložené daňové pohledávky</b>		
Neuhrazené sociální a zdravotní pojištění k bonusům a refundované dovolené, DP na bonusy	29 338	29 846
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	43	43
<b>Celkem</b>	<b>29 381</b>	<b>29 889</b>
Sazba daně	19%	19%
<b>Odložené daňové pohledávky celkem</b>	<b>5 583</b>	<b>5 679</b>
<b>Odložené daňové závazky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	248	164
Sazba daně	19%	19%
<b>Odložené daňové závazky celkem</b>	<b>47</b>	<b>31</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka</b>	<b>5 536</b>	<b>5 648</b>

## 6. Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat jediného akcionáře ISČS, Erste Asset Management GmbH, ERSTE – Sparinvest KAG, členy Finanční skupiny České spořitelny, a.s. a otevřené podílové fondy obhospodařované ISČS. Informace o pohledávkách, dohadných účtech aktivních a závazcích ke spřízněným osobám jsou uvedeny v bodech 5.4.1., 5.6.1. a 5.8.1., informace o výnosech a nákladech se spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodech 5.15., 5.16. a 5.19.

ISČS obhospodařovala k 31. 12. 2014 třicet tři otevřených podílových fondů, jejichž celková hodnota obhospodařovaného majetku k 31. 12. 2014 činila 68 075 178 tis. Kč (2013: 54 979 580 tis. Kč, třicet jeden fond).

## **7. Majetek a závazky v podrozvahové evidenci**

V podrozvahové evidenci je evidován obhospodařovaný majetek otevřených podílových fondů v celkové hodnotě 68 075 178 tis. Kč (2013: 54 979 580 tis. Kč) k 31. 12. 2014.

Společnost nemá další majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## **8. Významné události po účetní závěrce**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

## **Investiční společnost České spořitelny, a. s.**

Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6

**IČ:** 44796188

**DIČ:** CZ699001261

**LEI:** 31570010000000018137

**Telefon:** 222 180 111

**Fax:** 222 180 140

**Informační linka:** 800 207 207

**E-mail:** [iscs@iscs.cz](mailto:iscs@iscs.cz)

**Internet:** [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz)

### **Výroční zpráva 2014**

#### **Produkce**

Omega Design, s. r. o.

Materiál pro veřejnost





# Výroční zpráva 2013

# Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Evropská 2690/17  
160 00 Praha 6, Dejvice  
Česká republika

## Použité zkratky

AMA (Advanced Measurement Approach) – metoda výpočtu kapitálového požadavku k operačnímu riziku

AÚV – alikvotní úrokový výnos

Consumer Discretionary – sektor zbytných služeb

ČNB – Česká národní banka

ČS – Česká spořitelna, a. s.

EMEA region – střední a východní Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika

Emerging markets – trhy rozvíjejících se zemí

Erste – Erste Group Bank

FF – fond z fondů

Financials – sektor finančních služeb

HDP – hrubý domácí produkt

High Yield dluhopisy – nesoucí kreditní riziko při vyšším kupónu

IRB (Internal Rating Based Approach) – metoda výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku

ISČS – Investiční společnost České spořitelny, a. s.

Large Caps – firmy s velkou tržní kapitalizací

OPF – otevřený podílový fond

PL – podílový list

ROAA (Return On Average Assets) – rentabilita průměrných aktiv

ROAE (Return On Average Equity) – rentabilita průměrného kapitálu

Small Caps – firmy s nižší tržní kapitalizací

STA (Standardized Approach) -metoda výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku

Utilities – sektor veřejně prospěšných služeb

VaR (Value at Risk) – hodnota tržní rizikovosti

VK – vlastní kapitál

Koncem roku 2013 Investiční společnost České spořitelny, a. s. obhospodařovala 31 otevřených podílových fondů. 17 OPF jsou standardními fondy podle zákona o kolektivním investování. Dalších 14 OPF jsou fondy speciální, z toho 1 speciální OPF uvedený pod čarou je fondem kvalifikovaných investorů.

Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v otevřených podílových fondech požadavky práva Evropských společenství.

### Seznam OPF obhospodařovaných k 31. 12. 2013

ISIN	Druh fondu	Typ fondu dle AKAT ČR	Zkrácený název otevřeného podílového fondu
CZ0008472271	standardní	dluhopisový fond velmi krátkodobých investic	SPOROINVEST
CZ0008472263	standardní	dluhopisový	SPOROBOND
CZ0008472297	standardní	dluhopisový	TREND BOND
CZ0008472230	standardní	dluhopisový	ČS korporátní dluhopisový
CZ0008472412	standardní	dluhopisový	HIGH YIELD dluhopisový OPF
X	standardní	dluhopisový	BONDINVEST 5 tis. Kč
CZ0008472289	standardní	akciový	SPOTOTREND
CZ0008472248	standardní	akciový fond fondů	GLOBAL STOCKS FF
CZ0008472404	standardní	akciový	TOP STOCKS
CZ0008472321	standardní	smíšený fond fondů	KONZERVATIVNÍ MIX FF
CZ0008472339	standardní	smíšený fond fondů	VYVÁŽENÝ MIX FF
CZ0008472347	standardní	smíšený fond fondů	DYNAMICKÝ MIX FF
CZ0008472305	standardní	smíšený fond fondů	AKCIOVÝ MIX FF
CZ0008473261	standardní	smíšený	Smíšený fond
CZ0008473147	speciální fond fondů	smíšený	OSOBNÍ PORTFOLIO 4
CZ0008473279	speciální fond fondů	smíšený	PLUS – OPF
CZ0008472255	standardní	smíšený	FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ
CZ0008472735	standardní	fond životního cyklu	ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2020 FF
CZ0008472750	standardní	fond životního cyklu	ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2030 FF
CZ0008473188	speciální fond CP	fond peněžního trhu	LIKVIDITNÍ FOND
CZ0008472974	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR 0
CZ0008472800	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR 25
CZ0008472792	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR 50
CZ0008472818	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR 75
CZ0008473451	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR AKCIE
CZ0008473469	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR REALITY
CZ0008473477	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE
CZ0008473865	speciální fond CP	smíšený	CERTIFIKÁTOVÝ FOND
CZ0008473030	speciální fond fondů	akciový	Institucionální akciový FF
CZ0008473659	speciální fond CP	dluhopisový	DLUHOPISOVÝ FOND

Kromě veřejně nabízených fondů, obhospodařovala ISČS ještě speciální fond kvalifikovaných investorů – Fond 2005.

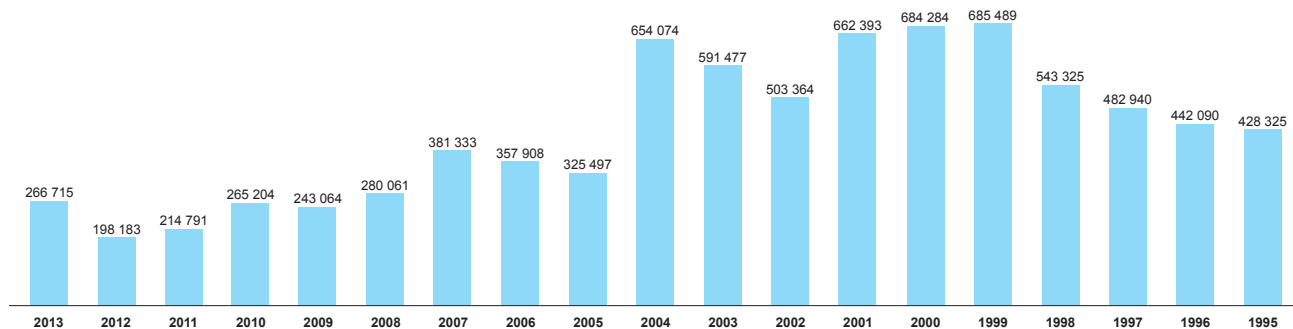
ISČS kromě svých podílových fondů spravuje také prostředky institucionálních klientů České spořitelny, a to na základě smlouvy o poskytování outsourcingových služeb pro oblast obhospodařování majetku klientů. V rámci této služby – správa přímo řízených portfolií pro privátní a institucionální klienty, ISČS spravovala majetek v hodnotě 107,3 mld. Kč ke konci roku 2013.

# Vybrané finanční ukazatele ISČS

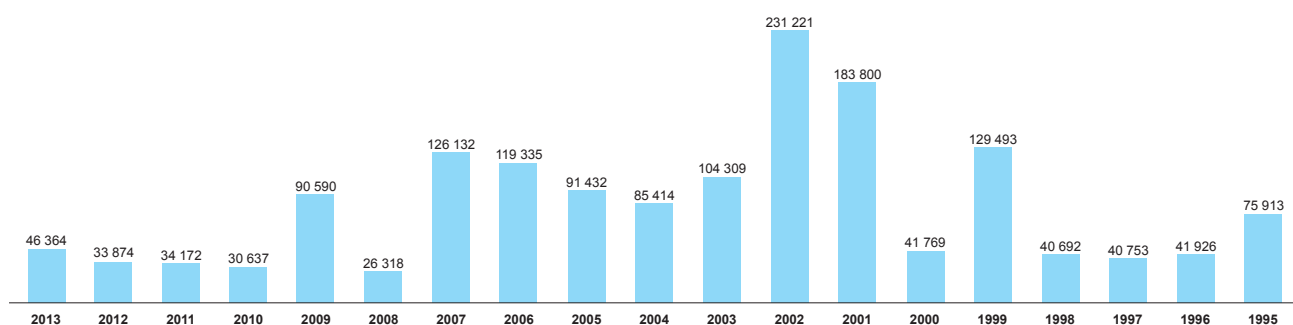
	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Aktiva celkem (tis. Kč)	266 715	198 183	214 791	265 204	243 064	280 061	381 333	357 908	325 497	654 074
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	162 934	137 080	126 309	115 682	175 603	196 318	296 098	289 216	261 969	597 185
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	57 553	42 288	41 130	41 819	114 976	38 170	166 438	157 727	121 117	115 107
Čistý zisk (tis. Kč)	46 364	33 874	34 172	30 637	90 590	26 318	126 132	119 335	91 432	85 414
Počet pracovníků (osob)	22	23	24	25	22	22	21	15	24	31

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Aktiva celkem (tis. Kč)	591 477	503 364	662 393	684 284	685 489	543 325	482 940	442 090	428 325
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	512 874	409 661	582 637	624 851	593 337	473 891	442 649	411 701	365 823
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	146 183	260 727	186 783	55 934	190 677	84 124	85 693	82 434	129 339
Čistý zisk (tis. Kč)	104 309	231 221	183 800	41 769	129 493	40 692	40 753	41 926	75 913
Počet pracovníků (osob)	32	58	67	77	102	107	137	162	160

## Vývoj hodnoty aktiv (v tis. Kč)



## Vývoj čistého zisku (v tis. Kč)



# Informace o Investiční společnosti České spořitelny, a. s.

dle ustanovení § 210 a § 213 vyhlášky č. 123/2007 Sb.

## 1. Údaje o kapitálu (v tis. Kč)

a) souhrnná informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek	viz přehled o změnách VK za rok 2013	
b) souhrnná výše původního kapitálu (složka Tier 1), výše jednotlivých kladných složek a záporných položek	Původní kapitál (Tier 1)	116 358
	Splacený základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	70 000
	Povinné rezervní fondy	14 000
	Nerozdělený zisk z předchozích období	32 358
	Nehmotný majetek jiný než goodwill	0
c) souhrnná výše dodatkového kapitálu (složka Tier 2)	Dodatkový kapitál (Tier 2)	0
d) souhrnná výše kapitálu na krytí tržního rizika (složka Tier 3)	Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)	0
e) souhrnná výše odčitatelných položek od původního a dodatkového kapitálu, a dále samostatně uvedení výše odčitatelné položky z titulu nedostatku v krytí očekávaných úvěrových ztrát	Odčitatelné položky od původ. a dodat. kapitálu (Tier 1 + Tier 2)	-1 138
	Převýšení jiných než význ. obezř. úprav nad podříz. dluhem B	-1 138
	Nedostatek v krytí očekávaných úvěrových ztrát u IRB	0
f) souhrnná výše kapitálu po zohlednění odčitatelných položek od původního a dodatkového kapitálu a stanovených limitů položek kapitálu	Kapitál	115 220

## 2. Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč)

a) k úvěrovému riziku v členění na kapitálové požadavky k úvěrovému riziku podle standardizovaného přístupu a podle přístupu IRB	Kap. pož. k úvěrovému riziku celkem	12 845
	Kap. pož. k úvěr. riziku při STA celkem	12 845
	Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB celkem	0
b) k vypořádacímu riziku		0
c) k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku		54
d) k operačnímu riziku		0
e) k riziku angažovanosti obchodního portfolia		0
f) k ostatním nástrojům obchodního portfolia		0
g) ostatních a přechodných, které vyplývají z přechodu na přístup IRB nebo přístup AMA, pokud jsou tyto přístupy používány		0
<small>Poznámka: obchodník s cennými papíry s omezeným rozsahem investičních služeb nebo obchodník s cennými papíry s omezeným obchodováním na vlastní účet, který stanovuje kapitálový požadavek na základě režijních nákladů namísto kapitálového požadavku k operačnímu riziku nebo namísto kapitálového požadavku k úvěrovému, tržnímu a operačnímu riziku, uvádí výši tohoto kapitálového požadavku</small>	Kap. pož. na základě režijních nákladů	26 855

## 3. Poměrové ukazatele

1. ukazatel kapitálové přiměřenosti	34,32 %
2. zadluženost I (celkový dluh bez majetku zákazníků / aktiva bez majetku zákazníků)	38,91 %
3. zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků/ vlastní kapitál)	63,70 %
4. rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku zákazníků)	17,38 %
5. rentabilita průměrného původního kapitálu (ROAE)	40,24 %
6. rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z investičních služeb)	9,15 %
7. správní náklady na jednoho zaměstnance	4 582

# Obsah

## Klíčové údaje, obhospodařované fondy

<b>Obsah</b>	<b>1</b>
<b>Úvodní slovo generálního ředitele</b>	<b>2</b>
<b>Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku</b>	<b>3</b>
<b>Představenstvo a dozorčí rada společnosti</b>	<b>5</b>
<b>Portfolio manažeri ISČS</b>	<b>6</b>
<b>Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů ISČS za rok 2013</b>	<b>8</b>
<b>Zpráva dozorčí rady ISČS</b>	<b>69</b>
<b>Zpráva o vztazích</b>	<b>70</b>
<b>Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil podílového fondu</b>	<b>73</b>
<b>Finanční část, Nekonsolidované finanční výsledky</b>	<b>74</b>
Investiční společnost České spořitelny, a.s.	77
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	94
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	112
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	130
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	146
Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	163
Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	180
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	196
Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	213
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	228
Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	244
Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	260
Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	277
Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	293
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	309
Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	326
Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond	342
Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	358
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	375
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	391
Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	407
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	421
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	436
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	452
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	468
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	484
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	500
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	516
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	532
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Dluhopisový fond – otevřený podílový fond	548
Investiční společnost České spořitelny, a.s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond	563

# Úvodní slovo předsedy představenstva



**Ing. Martin Řezáč, CFA**  
Předseda představenstva

## Vážení přátelé,

rok 2013 se do historie zapsal jako rok úspěšný pro investory z mnoha důvodů: podílci ve smíšených a především v akciových fondech naší společnosti zaznamenali velmi atraktivní zhodnocení svých aktiv, objem majetku ve správě utěšeně rostl díky pozitivním čistým prodejům i příznivému tržnímu vývoji a naše společnost se více než úspěšně vyrovnala s personálními změnami a tlakem na snižování nákladů. Překonali jsme tak finanční i obchodní výsledek loňského roku a navíc naše kontribuce do celkového výsledku skupiny České spořitelny přesáhla očekávání resp. původní plány. V minulém roce jsme se rovněž v předstihu adaptovali na nové právní prostředí upravující naši oblast podnikání.

Dlouhodobá kvalita práce investičního týmu byla znovu potvrzena nad-výkonností (tzv. alfou) u drtivé většiny našich podílových fondů a námi řízených mandátů. Nemohu v této souvislosti nevzpomenout dvě vlajkové lodi naší produktové nabídky: výkonnost konzervativního smíšeného fondu Konzervativní mix dosáhla v loňském roce 2,86%; na opačném konci rizikového spektra pak „září“ výkonnost akciového fondu Top Stocks, který mezitím vzrostl o téměř 34%! Odrazem velmi dobré absolutní, ale i rela-

tivní výkonnosti pak je právě rostoucí objem majetku v našich podílových fondech (více než 55 mld. Kč na konci roku 2013), který je doprovázen zájmem o pravidelné investice. Podíl pravidelných investorů na celkových prodejkách retailových fondů byl v loňském roce cca 25%.

S ohledem na nízko-úrokové prostředí je nyní velmi komplikované nabídnout atraktivní zhodnocení velmi konzervativním investorům, jejichž prostředky se historicky koncentrovaly ve fondech peněžního trhu. Těto skupině investorů doporučujeme právě konzervativní smíšené fondy, kde malá složka akcií (typicky kolem 10%) svým výnosem více než kompenzuje potenciálně vyšší kolísavost investice. Důkazem úspěchu této myšlenky je nejen loňská výkonnost, ale především nárůst objemu majetku podílového fondu Konzervativní mix o téměř 4 mld. Kč.

Jsmo si vědomi toho, že minulé úspěchy jsou určitým závazkem do dalších období. Jakkoliv lze jen stěží realisticky očekávat opakování podobně mimořádné výkonnosti rozvinutých akciových trhů z loňského roku, jsme přesvědčeni, že (nejen) investoři do našich smíšených fondů budou potěšeni dosaženým zhodnocením i v roce 2014. Naše vedoucí pozice na tuzemském trhu s otevřenými podílovými fondy nám ostatně ani nic jiného neumožňuje.

Na závěr bych rád všem kolegům z finanční skupiny České spořitelny poděkoval za dosavadní spolupráci a ujistil naše podílníky, že celý tým Investiční společnosti České spořitelny opět udělá maximum pro úspěch Vašich investic. Přeji Vám všem šťastnou ruku při investování.

Ing. Martin Řezáč, CFA  
Předseda představenstva



# Zpráva představenstva

## o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku

V roce 2013 ekonomické ukazatele Investiční společnosti České spořitelny, a. s. („ISČS“, „společnost“) dosáhly potěšujících hodnot a překonaly jak minulý rok, tak i opatrná očekávání způsobená v prvním pololetí roku v důsledku několika neplánovaných událostí, které negativně ovlivnily hospodaření společnosti. Díky pozitivním čistým prodejům našich produktů, vlivem velmi dobré výkonnosti většiny mandátů a následně vygenerovaným výkonnostním poplatkům, a v neposlední řadě taky díky striktnímu řízení nákladů v průběhu celého roku se podařilo na úrovni zisku i celkové kontribuce do Finanční skupiny ČS překonat naše finanční plány.

Investiční společnost České spořitelny vykázala za rok 2013 čistý zisk ve výši 46,4 mil. Kč. Suma dosaženého čistého zisku bude tradičně rozdělena na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

Po celé hodnocené období byla finanční situace společnosti dobrá. Společnost v roce 2013 nepoživovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

Základní kapitál společnosti představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč. Jediným akcionářem ISČS je od 16. 12. 2009 Erste Asset Management GmbH., („EAM“) vlastníci 100 % akcií společnosti a s nimi spojených hlasovacích práv. Vytvořený rezervní fond dosahuje zákonem požadovanou výši 20 % základního kapitálu.

ISČS ani EAM nevlastní majetek otevřených podílových fondů (OPF); ten patří podílníkům v podílových fondech. Účetnictví společnosti je od účetnictví otevřených podílových fondů přísně odděleno.

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice.

### Obchodování a obhospodařovaný majetek

V roce 2013 činila hodnota hrubých prodejů fondů 17,233 miliard Kč, přičemž hrubé odkupy činily 15,389 miliard Kč. Čisté prodeje tak dosáhly kladné hodnoty ve výši 1,844 miliard Kč, když odlišy z fondu peněžního trhu byly více než kompenzovány prodeji smíšených a částečně také akciových fondů. Trh podílových fondů v roce 2013 rostl obdobným tempem, tržní podíl ISČS tak zůstal bez výrazných změn (cca 26 %).

Hodnota majetku ve fondech ISČS tedy vzrostla v důsledku kladných čistých prodejů, a také díky mimořádné výkonnosti většiny fondů. Koncem hodnoceného období ISČS obhospodařovala majetek ve fondech v celkové výši 55 miliard Kč.

### Pozice ISČS na trhu a obchodní politika

Pozice ISČS na českém trhu zůstává stabilní. Navzdory rostoucím hrubým prodejům společnost nadále čelí nadprůměrným objemům odkupů z fondů peněžního trhu, především pak ze Sporoinvestu, jako přímému důsledku nízko-úrokového prostředí. Podíl fondu Sporoinvest na retailových produktech řízených ISČS klesl z 32 % na začátku roku až na 24 % na konci roku 2013. Podobně jako v minulém roce jsme se snažili nabídnout klientům lepší a dlouhodobě kvalitnější alokaci aktiv směrem k diverzifikovaným řešením s vyšším podílem tzv. rizikové složky. Velká část peněžních odlišů ze Sporoinvestu tak byla přeměrována do investic do našich smíšených fondů, především pak do Konzervativního Mixu. Tento vývoj měl pochopitelně pozitivní dopad na průměrnou marži společnosti.

V minulém roce se dostavila významná změna legislativního prostředí (ZISIF), další právní změny jsou v platnosti od 1.1.2014. Došlo k výrazné změně obchodního, ale také občanského práva. Předpisová základna ISČS na legislativní úpravy průběžně reaguje, podobně tak došlo ke změnám kontraktů členů představenstva, pro rok 2014 očekáváme úpravu stanov společnosti v souladu s novou legislativou. Kapitálová přiměřenost ISČS zůstává být na dostatečné úrovni.

Hlavním distribučním partnerem ISČS je nadále Česká spořitelna. Poskytování služeb v oblasti kolektivního investování je spojeno s kvalitní správou finančního majetku klientů a se stále zdokonalovanou nabídkou fondů. Zároveň jsou prostřednictvím poboček České spořitelny poskytovány klientům kvalitní poradenské služby. Tyto informace lze dále získat prostřednictvím Klientského centra České spořitelny, a. s. na lince 800 207 207 a na internetových stránkách ISČS a ČS.

### Změny v orgánech společnosti

V roce 2013 došlo k obměně v orgánech společnosti. Ke konci března rezignoval bývalý předseda představenstva a generální ředitel Mgr. Martin Burda, MBA, jeho nástupcem v obou funkcích se stal Ing. Martin Řezáč, CFA. Novým členem představenstva společnosti byl jmenován Ing. Štěpán Mikolášek, CFA, který byl následně zvolen místopředsedou představenstva. Třetím členem představenstva je nadále Arjen Janmaat.

Dozorčí rada doznala v roce 2013 jedné změny, když v září skončilo funkční období místopředsedovi RNDr. Petru Bobysudovi. Jeho nástupcem se stal zástupce jediného akcionáře pan Christian Schön, který nově rovněž zastává funkci místopředsedy dozorčí rady. Zbytek dozorčí rady pracoval ve stejném složení: Mag. Heinz Bednar (předseda), Mag. Günther Mandl, Ing. Jiří Škorvaga, CSc., Ing. Daniel Heler a Ing. Pavel Kráčmar (členové).

### Členství v profesních organizacích

ISČS je jedním ze zakládajících členů bývalé Unie investičních společností České republiky, která se po přeměně v lednu 2006 na Asociaci fondů a asset managementu České republiky sloučila s Asociací pro kapitálový trh a od ledna 2008 vystupuje pod názvem AKAT. Sloučením těchto profesních sdružení došlo k rozšíření činností, které asociace zastřešuje. Mimo podpory a rozvoje trhu kolektivního investování při prodeji podílových fondů prosazuje AKAT na kapitálových trzích standardy poctivého obchodního styku a dobrých mravů a zastřešuje také činnosti asset managementu. Členem vedení AKATu (tzv. Výkonný výbor) je rovněž Martin Řezáč, CFA.



V Praze dne 7. února 2014

Představenstvo Investiční společnosti České spořitelny, a. s.

# Představenstvo a dozorčí rada

Investiční společnosti České spořitelny, a.s.

## Představenstvo

### Ing. Martin Řezáč, CFA (1974)

#### předseda představenstva

- Makléřská licence vydaná MF ČR (1997)
- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulta mezinárodních vztahů (1998)
- CFA Institute (Charlottesville, Virginia, USA), active CFA charterholder (2002)
- Odborná praxe 13 let
- Člen představenstva od 1. září 2012 a předseda představenstva od 2. dubna 2013

### Ing. Štěpán Mikolášek, CFA (1977)

#### místopředseda představenstva

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Chartered Financial Analyst Course,
- CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Financial Analyst Seminar, Chicago, USA (2007)
- Odborná praxe 14 let
- Člen a místopředseda představenstva od 2. dubna 2013

### Adrianus Janmaat, M.A. (1964)

#### člen představenstva

- Absolvent Free University of Amsterdam, Studia současné historie (1988)
- Diplomatic Academy of Vienna, Mezinárodní ekonomie a finance (1995)
- Odborná praxe 19 let
- Člen představenstva od 13. prosince 2011

## Dozorčí rada

### Mag. Heinz Bednar (1962)

#### předseda dozorčí rady

- Absolvent Univerzity ve Vídni, Fakulta sociálních a hospodářských věd (1989)
- Odborná praxe 24 let
- Člen dozorčí rady od 7. července 2011 a od 7. července 2011 předseda dozorčí rady

### Christian Schön (1970)

#### místopředseda dozorčí rady

- Absolvent obchodní akademie ve Waidhofenu (1989)
- Insead Business School Fontainebleau/Singapore (2004)
- Odborná praxe 24 let
- Člen dozorčí rady a místopředseda dozorčí rady od 1. října 2013

### Ing. Daniel Heler (1960)

#### člen dozorčí rady

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty zahraničního obchodu
- Stáže u J. P. Morgan, Goldman Sachs, S. Montagu, UBS, N. M. Rothschild, Shearson a Bayerische Hypobank. Absolvoval rovněž řadu kurzů zaměřených na globální bankovníctví, profitabilitu v bankovníctví, strategie retailového bankovníctví, treasury a risk management
- Odborná praxe 22 let
- Člen dozorčí rady od 1. října 2013

### Günther Mandl (1959)

#### člen dozorčí rady

- Absolvent Reálného gymnázia ve Vídni (1978)
- Spořitelní kvalifikace I. a II. stupně (1981, 1984)
- Odborná praxe 31 let
- Člen dozorčí rady od 1. října 2013

### Ing. Jiří Škorvaga, CSc. (1963)

#### člen dozorčí rady

- Absolvent Vysoké školy chemicko-technologické v Praze
- Postgraduální studium na Československé akademii věd
- Odborná praxe 21 let
- Člen dozorčí rady od 1. října 2013

### Ing. Pavel Kráčmar (1966)

#### člen dozorčí rady

- Absolvent ČVUT, Fakulta jaderná a fyzikálně inženýrská v Praze (1990)
- Absolvoval řadu kurzů Světové banky, EBRD, Belgické národní banky, J. P. Morgan, UBS, Erste Group Bank
- Odborná praxe 23 let
- Člen dozorčí rady od 1. října 2013

# Portfolio manažeři ISČS

## Štěpán Mikolášek, Ing., CFA (1977)

od 04/13 místopředseda představenstva, od 05/2013 ředitel divize Správa majetku zákazníků

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Financial Analyst Seminar, Chicago, USA (2007)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 14 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF BONDINVEST (2001–2002),  
TREND BOND (2001–04/2013),  
VYVÁŽENÝ MIX FF (2000–12/2012),  
Výnosový OPF – od 7. 2. 2007  
AKCIOVÝ MIX FF (2003–01/2007),  
HIGH GRADE dluhopisový FF – od 23. 10. 2007  
ČS balancovaný OPF (08/2006 – 11/2009),  
HIGH YIELD dluhopisový FF – od 4. 11. 2008  
High Yield dluhopisový OPF (08/2006–11/2008)  
Dluhopisový fond (01/2012–04/2013),  
SPOROBOND (12/2012–04/2013),  
BONDINVEST (12/2012–04/2013),  
OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (12/2012–04/2013),  
OPF PLUS (12/2012–04/2013),  
CERTIFIKÁTOVÝ FOND (01/2013 - 04/2013)

## Tomáš Ondřej, Mgr., CFA (1973)

ředitel úseku Akciové fondy, portfolio manažer

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Palackého v Olomouci, obor matematika-geografie; specializace matematická analýza (1996)
- Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR (1997)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 16 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF EUROTREND (2000–2005),  
DYNAMICKÝ MIX FF (od 2002 dosud),  
GLOBAL STOCKS FF (od 2003 dosud),  
AKCIOVÝ MIX FF (od 02/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2020 FF (od 09/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2025 FF (09/2007 – 11/2009),  
ČS Fond životního cyklu 2030 FF (09/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2040 FF (09/2007 – 11/2009),  
Institucionální akciový fond FF (od 11/2008 dosud),  
FOND CÍLENÉHO VÝNOSU – od 1. 2. 2010  
OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (06/2009 – 12/2012),  
OPF PLUS (03/2010 – 12/2012),  
KONZERVATIVNÍ MIX FF (od 12/2012 dosud),  
VYVÁŽENÝ MIX FF (od 12/2012 dosud),  
Smíšený fond (od 12/2012 dosud)

## Ján Hájek, Ing., CFA (1969)

od 05/2013 ředitel divize Správa fondů, portfolio manažer

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Valuation models and M&A, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1995)
- Portfolio Investment Management, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1996)
- Modern Portfolio Management, ČFA, Brno (2000)
- Interní stáž–ING IM US & Latin America Funds, Atlanta, USA (2001)
- ING IM Portfolio Management Conference, The Hague, Nizozemsko (2001)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002)
- Interní stáž – KBC Securities, Brusel, Belgie (2003)
- CFA Analyst Seminar, Evanston, USA (2006)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 10 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF ING český akciový fond (07/1999–07/2001),  
BBL Dynamic Czech Republic Fund (07/1999–07/2001),  
TOP STOCKS (od 08/2006 dosud),  
Privátní portfolio AR AKCIE (od 11/2010 dosud),  
Privátní portfolio AR 25 (od 12/2012 dosud),  
Privátní portfolio AR 50 (od 12/2012 dosud),  
Privátní portfolio AR 75 (od 12/2012 dosud),  
Privátní portfolio AR 0 (od 12/2012 dosud),  
OPF SPOROTREND (07/2013 – 08/2013)

## Pavína Hříbalová, Ing. (1985)

portfolio manažerka

- Absolventka Vysoké školy ekonomické v Praze, obor Podniková ekonomika a management (2011)
- Derivatives and Financial Statement Analysis, University of Agder, Kristiansand, Norsko (2009)
- Yield Curve – Construction, Modeling and Application, ČFA a Moneco, Praha (2010)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 6 let (z toho odborná praxe portfolio manažerky):  
TREND BOND (od 05/2013 dosud),  
BONDINVEST (od 05/2013 dosud),  
OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (od 05/2013 dosud),  
OPF PLUS (od 05/2013 dosud),  
Dluhopisový fond (od 05/2013 dosud),  
CERTIFIKÁTOVÝ FOND (od 05/2013 dosud)

**Radim Kramule, Ing. (1981)****portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor Mezinárodní obchod (2006)
- M. A. in Economics of International Trade and European Integration 09/2004 – 04/2005
- Akciový analytik v ČS/Erste (2007 – 2011)
- Institutional Equity sales and trading (2011-2013)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 0,5 roku (z toho odborná praxe portfolio manažera): OPF SPOROTREND (09/2013 dosud)

**Jiří Lengál\*, Ing., Mgr., CFA (1971)****portfolio manažer**

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Karlovy, obor biochemie (1995)
- Absolvent Vysoké školy ekonomické, obor finance (1998)
- Equity Markets and Analysis, Advanced Fixed Income Analysis, Derivatives, Moneco, Brno (1999–2002)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2005)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 14 let (z toho odborná praxe portfolio manažera): OPF SPOROTREND (2002 – 06/2013), Smíšený fond (02/2010 – 12/2012)

\*Jiří Lengál ukončil pracovní poměr ve společnosti k 30. 6. 2013.

**Martin Šmíd, Ing. (1973)****portfolio manažer**

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko-správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)
- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 16 let (z toho odborná praxe portfolio manažera): OPF MERKUR (2000–2002), SPOROINVEST (od 2000 dosud), ČS korporátní dluhopisový (od 2004 dosud), OPATRŇY MIX FF (07/2006 – 11/2009), LIKVIDITNÍ FOND (od 09/2009 dosud) Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE (od 11/2010 dosud), Privátní portfolio AR REALITY (od 11/2010 dosud), OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (od 12/2012 dosud), HIGH YIELD dluhopisový OPF (od 12/2012 dosud) SPOROBOND (od 05/2013 dosud)

# Zpráva o hospodaření

## otevřených podílových fondů ISČS za rok 2013

### Otevřené podílové fondy:

Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	9
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	11
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	13
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	15
Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	17
Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	19
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	21
Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	23
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	25
Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	27
Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	29
Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	31
Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	33
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	35
Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	37
Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond	39
Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	41
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	43
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	45
Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	47
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	49
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	51
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	53
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	55
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	57
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	59
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	61
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	63
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Dluhopisový fond – otevřený podílový fond	65
Investiční společnost České spořitelny, a.s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond	67

• Všechny uvedené otevřené podílové fondy jsou účetní jednotky bez právní subjektivity, zřízené Investiční společností České spořitelny, a.s., v souladu se zákony č. 248/92 Sb. a č. 189/2004 Sb., a splňují podmínky práva Evropské unie.

• Depozitářem fondů je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

• Auditorem ISČS i všech jí obhospodařovaných fondů je Ernst & Young Audit, s.r.o.



# SPOROINVEST

## Charakteristika

Dluhopisový fond velmi krátkodobých investic. Největší korunový fond v České republice. Doporučený investiční horizont je jeden rok a déle. Riziková váha fondu je 2 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním nebo pevným kupónem, které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Fond investuje také do pokladničních poukázek a bankovních depozit, případně i do dluhopisů s vloženým derivátem. Vážená průměrná splatnost portfolia je max. 18 měsíců. Jsou nakupovány především dluhové cenné papíry s ratingem na investičním stupni.

## Komentář manažera fondu

První tři čtvrtletí roku přetrvávala na korunovém peněžním trhu tradiční stabilita, vyšší volatilita byla pouze na likvidnějším trhu FRA (Forward Rate Agreement). Vysoká míra volné likvidity na trhu stlačila výnosy konzervativních nástrojů peněžního trhu a krátkých státních dluhopisů na nová minima. Ke změně na trhu došlo až v listopadu, kdy se Bankovní rada ČNB rozhodla použít intervence k výraznému oslabení české koruny. Tímto rozhodnutím vrhla centrální banka na korunový peněžní trh, který již tak přetéká volnou likviditou, dalších zhruba 200 miliard korun. Takový masivní příliv nové likvidity se samozřejmě ihned odrazil v sazbách mezibankovního trhu depozit, které prudce poklesly.

Většina prvního pololetí byla na trhu firemních dluhopisů ve znamení utahování kreditních premií, které bylo podporováno především vysokou poptávkou investorů po vyšších výnosech v prostředí nízkých úrokových sazeb a výbornými fundamenty firemního sektoru. Růst na kreditních trzích také podporovala příznivá makroekonomická data z americké a německé ekonomiky. Ke krátkodobé korekci na trhu došlo v průběhu května a června, kdy veřejné nepokoje v Turecku a oznámení centrální banky USA (Fed) o postupném omezování programu odkupu státních dluhopisů vyvolaly korekci na finančních trzích. Zatímco poměrně výrazně narostly swapové sazby a výnosy státních dluhopisů, roztažení kreditních premií u korporátních dluhopisů investičního stupně nebylo nijak výrazné. Regionálně při korekci více ztrácely obligace zemí a firem ze středoevropského a východoevropského regionu. V závěru června došlo opět k obratu a kreditní premie se začaly pomalu utahovat. Během dvou měsíců byly předchozí ztráty vymazány a kreditní premie se postupně stabilizovaly. K lehkému zakolísání na trhu došlo v průběhu listopadu, kdy se mírně roztáhly kreditní premie. Před závěrem roku se ale premie začaly opět utahovat.

Průměrná modifikovaná durace portfolia Sporoinvestu se po celý rok 2013 držela na nízkých úrovních. Během prvního pololetí došlo ve fondu k navýšení podílu korporátních dluhopisů investičního stupně na úkor depozit a státních dluhopisů. Tím se prodloužila průměrná doba do splatnosti portfolia. Současně také narostla míra diversifikace portfolia fondu. Ve druhé polovině roku byla posílena pozice v dluhopisech bank a finančních institucí, snížena byla pozice v obligacích nefinančních společností.

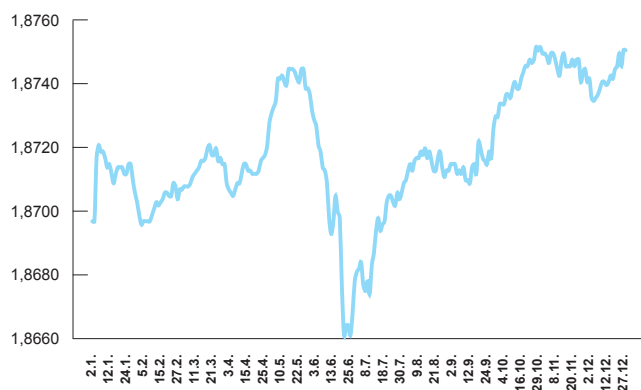
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-) tis. Kč
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
1 483 288 673	2 777 154	3 106 329 023	5 814 883	-1 623 040 350	-3 037 729

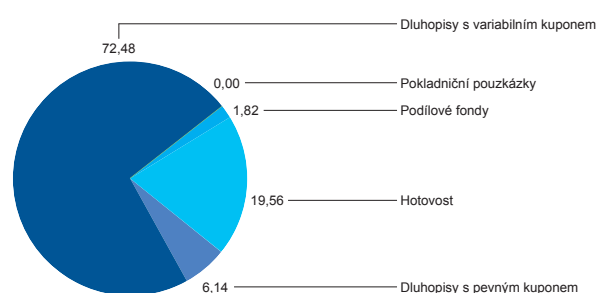
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	1,0475	640 155	11 464	
1997	1,2018	1 647 359	170 751	14,73
1998	1,3560	4 300 250	303 624	12,83
1999	1,4765	16 815 290	875 952	8,89
2000	1,5392	16 500 129	825 804	4,25
2001	1,6005	16 854 709	815 365	3,98
2002	1,6514	27 180 475	609 021	3,18
2003	1,6864	29 065 175	447 819	2,12
2004	1,7302	41 077 774	804 358	2,60
2005	1,7571	45 808 501	682 568	1,55
2006	1,7861	44 693 383	744 200	1,68
2007	1,8106	47 578 847	624 765	1,35
2008	1,7568	29 996 955	-1 036 010	-2,97
2009	1,8194	27 356 545	867 117	3,56
2010	1,8437	26 844 303	360 924	1,34
2011	1,8423	20 730 995	-2 133	-0,07
2012	1,8696	16 057 319	270 296	1,48
2013	1,8749	13 060 210	40 620	0,28

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROINVEST v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# SPOROBOND

## Charakteristika

Největší tuzemský dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé až dlouhodobé investování s doporučeným investičním horizontem tři roky a déle. Realizuje výnosy z kvalitních, zejména tuzemských dluhopisů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v Kč, případně nakupuje státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem. Měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem. Mohou být nakupovány i dluhopisy s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. Podíl akcií v případě uplatnění práva však nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu. Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let.

## Komentář manažera fondu

Český dluhopisový trh během prvního pololetí kopíroval vývoj německých státních dluhopisů. Přitom do poloviny května výnosy dluhopisů klesaly, a poté do konce června výnosy poměrně výrazně rostly (ceny klesaly). Ze začátku roku byli investoři pesimističtí ohledně možného návratu k růstu evropské ekonomiky, což ostatně potvrdila i přicházející slabá data z evropských ekonomik. To zatlačilo výnosy státních dluhopisů na nová historická minima. Pozitivní data naopak vykazovala americká ekonomika a během května se nakonec přidala i německá ekonomika, kde data naznačila možnou stabilizaci. První známky zlepšení také ukázala například španělská a portugalská ekonomika. Na základě toho zhruba v polovině května nastal na trzích obrat a začaly růst výnosy státních dluhopisů. S tímto vývojem se svezly i české dluhopisy, u kterých pokles cen umocnily ještě nepokoje v Turecku a s tím spojený výprodej státních dluhopisů zemí rozvíjejících se ekonomik. Daleko razantnějším způsobem přivilila nárůst výnosů americká cent-

rální banka (Fed), která v polovině června objasnila kroky ohledně postupného snižování měnových stimulů v ekonomice. V období od poloviny května do začátku července vylétl výnos desetiletého českého státního dluhopisu zhruba o 1,0%. Avšak poměrně rychle následně došlo k odmazání části předchozí korekce, trh se konsolidoval a až do konce září poměrně stabilizoval. Postupně přicházející pozitivní makroekonomická data z evropských ekonomik tlačila v posledním čtvrtletí roku výnosy na nižší úroveň, především na kratším konci a ve středu výnosové křivky. Delší konec výnosové křivky vykazoval spíše stabilitu. Výnosová křivka tak výrazně zvyšovala svou strmost. Pokles kratších výnosů byl v listopadu umocněn snížením repo sazby v Evropské měnové unii na 0,25% a rozhodnutím Bankovní rady ČNB použít intervence k výraznému oslabení české koruny.

Většina prvního pololetí byla na trhu firemních dluhopisů ve znamení utahování kreditních premií, které bylo podporováno především vysokou poptávkou investorů po vyšších výnosech v prostředí nízkých úrokových sazeb a výbornými fundamenty firemního sektoru. Ke krátkodobé korekci na trhu došlo v průběhu května a června, kdy veřejné nepokoje v Turecku a oznámení amerického Fedu přispěly k mírnému roztažení kreditních premií u korporátních dluhopisů investičního stupně. V závěru června došlo ovšem opět k obratu a kreditní premie se začaly pomalu utahovat. Během dvou měsíců byly předchozí ztráty vymazány a kreditní premie se postupně stabilizovaly. K lehkému zakolísání na trhu došlo v průběhu listopadu, kdy se mírně roztáhly kreditní premie. Nicméně před závěrem roku se premie začaly opět utahovat.

Během celého roku fond aktivně řídil durační pozici na korunové a eurové výnosové křivce, čímž do značné míry eliminoval výrazný nárůst bezrizikových sazeb v polovině roku. Pozitivně se na výkonnosti fondu odrazily také investice na kreditních trzích. V části portfolia tvořené investicemi na kreditních trzích došlo ve druhém pololetí roku k částečným změnám. Rozšířen byl podíl přímých investic na úkor fondových investic, přičemž byla posílena především pozice v podřízených dluhopisech bank a finančních institucí.

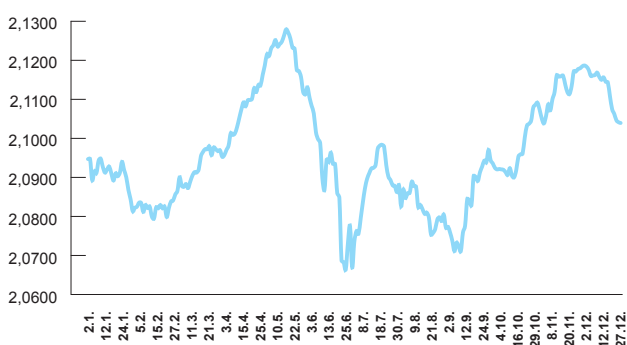
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 897 304 154	3 976 084	1 367 992 750	2 868 566	529 311 404	1 107 518

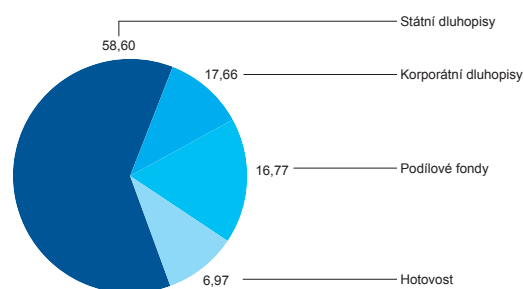
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	1,1436	1 049 485	14 217	
1999	1,2540	2 337 973	148 078	9,65
2000	1,2999	2 066 500	139 621	3,66
2001	1,3920	2 734 958	114 541	7,09
2002	1,4865	8 449 694	253 799	6,78
2003	1,5155	13 182 477	339 031	1,95
2004	1,6105	11 177 841	338 075	6,27
2005	1,6708	14 011 416	438 910	3,76
2006	1,6993	12 830 908	206 039	1,75
2007	1,6784	10 082 466	-148 308	-1,24
2008	1,6507	5 869 153	-107 352	-1,65
2009	1,7674	5 074 421	314 716	7,07
2010	1,8408	7 534 238	231 675	4,15
2011	1,8919	7 932 211	196 813	2,78
2012	2,0947	11 297 139	952 533	10,72
2013	2,1038	12 459 719	55 061	0,43

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROBOND v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TREND BOND

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro spíše dlouhodobé investice. Doporučená doba investování je alespoň tři roky. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do státních dluhopisů zemí středoevropského a východoevropského regionu, denominovaných v lokálních i v pevných měnách. Může být investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Až do výše 10 % hodnoty majetku fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování. Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni. Podílový fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů.

## Komentář manažera fondu

Dluhopisové trhy v celém regionu pokračovaly na stejné optimistické vlně z minulého roku zhruba do května. Výnosy dluhopisů se dostávaly na svá nová minima. Centrální banky v Polsku, Maďarsku a Turecku nadále snižovaly svoje základní sazby do poloviny roku, hlavně kvůli slabším datům z domácích ekonomik a nízké inflaci. Jen maďarská centrální banka pokračovala v uvolněné měnové politice až do konce roku.

Od poloviny května se situace obrátila a výnosy dluhopisů začaly růst (pokles cen) na všech trzích. V regionu to odstartovaly protesty v Turecku proti současné Erdoganově vládě. Poté postupně zahraniční investoři začali uzavírat zisky, čímž oslabili tureckou liru a výnosy dluhopisů poslali nahoru. Tato nervozita se přelila

i na další trhy v regionu Maďarsko a Polsko. Český dluhopisový trh více reagoval na vývoj německého trhu a jeho lehce zlepšující se čísla z ekonomiky. Daleko větší vliv na růst výnosů měl FED (americká centrální banka), který oznámil postupné ukončování odkupů dluhopisů.

Nervozita ohledně postupného ukončování stimulů do ekonomiky byla nejvíce patrná na tureckém trhu, která potom spolu s problémy v Sýrii, politickými problémy a vysokou inflací odrazovaly důvěru zahraničních investorů čím dál více. Kvůli tomu i turecká lira patřila v roce 2013 mezi jednu z nejvíce oslabujících měn na rozvíjejících se trzích (25,5% vůči USD). Dluhopisy oslabily o 4,2%.

Ostatní trhy v regionu byly touto volatilitou na dluhopisových trzích také ovlivněny, ale naštěstí ne tak výrazně jako v Turecku. Díky tomu polský trh posílil o 1,4%, ale zlotý oslabil o 1,8% vůči euru. Maďarské dluhopisy přidaly úctyhodných 9,8%, za to však forint vůči euru oslabil o 5,8%.

ČNB v listopadu po roce vyhrožování přikročila k devizovým intervencím, tím skokově oslabila měnu o 5% na hodnoty kolem 27 Kč za euro. Poté začaly klesat i výnosy dluhopisů především na krátkém konci. Na konci roku byly výnosy dluhopisů vytaženy nahoru kvůli dobrým datům z USA a přikročení FEDu ke snížení stimulů. Celkově české dluhopisy přidaly 0,12%, hlavně díky poklesu výnosů na krátkém konci.

Výkonnost fondu nakonec skončila v lehce záporných číslech. Výkonnost fondu vylétla během listopadu prudce nahoru, díky intervenci ČNB. Díky podvážené pozici na tureckém trhu a převážené na polském trhu v závěru roku se výkonnost fondu dostala nad srovnávací index (benchmark).

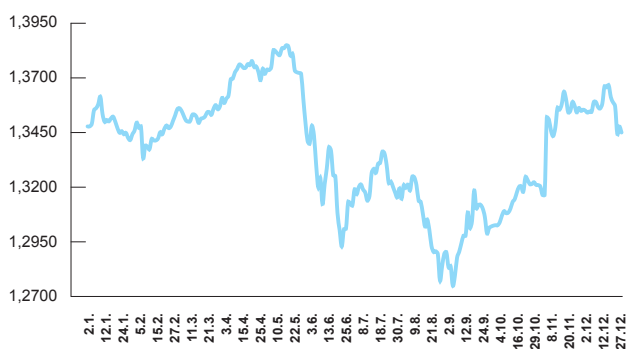
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
462 297 845	619 617	362 202 556	486 744	100 095 289	132 873

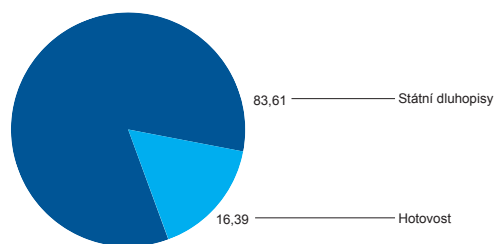
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2001	1,0237	395 802	3 205	
2002	1,0943	774 609	35 219	6,90
2003	1,0381	1 746 815	47 805	-5,14
2004	1,1544	1 235 169	16 093	11,20
2005	1,1868	1 668 217	36 823	2,80
2006	1,1915	1 562 106	337	0,42
2007	1,2017	1 651 711	13 269	0,84
2008	1,1689	1 112 466	-48 306	-2,73
2009	1,2220	956 274	35 505	4,54
2010	1,2301	865 740	6 512	0,66
2011	1,1682	710 099	-42 007	-5,03
2012	1,3477	700 608	97 797	15,37
2013	1,3449	833 781	300	-0,21

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS korporátní dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé investování na dobu alespoň tří let. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti od agentury Standard & Poor's minimálně na stupni B-, nebo od agentury Moody's minimálně na stupni B3. Durace portfolia podílového fondu nepřesáhne 10 let.

## Komentář manažera fondu

Většina prvního pololetí byla na trhu korporátních dluhopisů východoevropského regionu ve znamení lehkého utahování kreditních prémie, které bylo podporováno především vysokou poptávkou investorů po vyšších výnosech v prostředí nízkých úrokových sazeb a výbornými fundamenty firemního sektoru. Ke krátkodobé korekci na trhu došlo v průběhu května a června, kdy veřejné nepokoje v Turecku a oznámení centrální banky USA (Fed) o postupném omezování programu odkupů státních dluhopisů vyvolaly

korekci na finančních trzích. To způsobilo jednak výrazný růst swapových sazeb, a také roztahování kreditních prémie dluhopisů tureckých a ruských firem. Ovšem situace se poměrně rychle stabilizovala, v závěru června došlo opět k obratu, kreditní prémie se začaly pomalu utahovat a postupně umazaly zhruba polovinu předchozí korekce. Poté se kreditní prémie na delší čas stabilizovaly a k dalšímu výraznějšímu utahování došlo až v prosinci. Čtvrté čtvrtletí loňského roku přitom bylo na trhu firemních dluhopisů východoevropského regionu poměrně bohaté na důležité události. Pozitivní vliv na trh mělo další odsunutí problémů s rozpočtem a dluhovým stropem USA. Neméně důležitým, a také pozitivním impulsem bylo oznámení amerického Fedu o postupném omezování programu nákupů dluhopisů od ledna 2014. Na druhou stranu se Ukrajina nebezpečně přiblížila k bankrotu. Země již delší dobu čelila problémům s deficitem veřejného rozpočtu, a také se pro ni zcela uzavřela možnost financování na finančních trzích. V závěru roku se k těmto problémům přidal ještě prudký propad měnových rezerv až na samé dno. V polovině prosince se situace na trhu stabilizovala po oznámení přijetí pomoci od Ruska ve formě půjčky a slevy na cenu dováženého zemního plynu. Tím byla odvrácena okamžitá hrozba možného bankrotu země, což se ihned pozitivně projevilo na trzích.

Ve fondu po celý rok převažovala expozice vůči ruským firmám. Další v pořadí byly turecké a kazašské korporátní dluhopisy. Zastoupení kazašských firemních obligací v portfoliu se ovšem snížilo v důsledku zhoršujícího se vývoje tamního bankovního sektoru. Zastoupení ukrajinských firemních obligací ve fondu nebylo do května žádné, poté až do konce roku velmi nízké. Průměrná modifikovaná durace portfolia se po většinu roku pohybovala díky zajišťovacím nástrojům na nízkých úrovních.

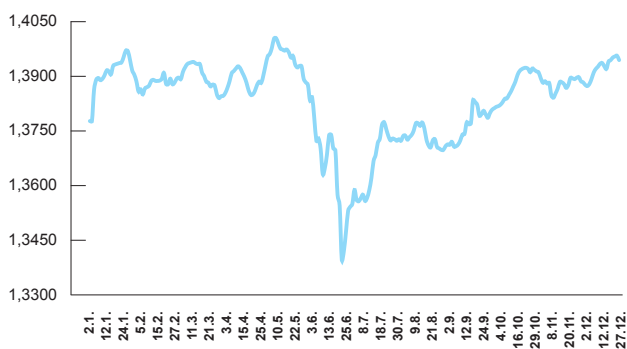
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
743 790 640	1 031 105	282 392 546	391 572	461 398 094	639 533

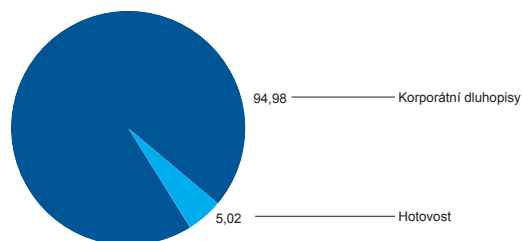
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2004	1,0216	874 829	66 520	
2005	1,0750	496 588	23 241	5,20
2006	1,0953	919 244	14 793	1,92
2007	1,0857	818 477	-7 738	-0,88
2008	0,8570	522 113	-151 352	-21,06
2009	1,1867	390 745	121 289	38,47
2010	1,2825	401 263	28 114	8,07
2011	1,2265	527 220	-26 439	-4,37
2012	1,3774	914 937	71 980	12,30
2013	1,3941	1 569 252	14 782	1,21

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS korporátní dluhopisový v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# High Yield dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 3 roky. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunového vkladu do podílových listů, především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Mohou být nakupovány i dluhopisy s vloženým derivátem, dále pokladniční poukázky a bankovní depozita.

## Komentář manažera fondu

Většina prvního pololetí byla na trhu korporátních dluhopisů ve znamení utahování kreditních premií, které bylo podporováno především vysokou poptávkou investorů po vyšších výnosech v prostředí nízkých úrokových sazeb a výbornými fundamenty firemního sektoru. Růst na kreditních trzích také podporovala příznivá makroekonomická data z americké a německé ekonomiky. Ke krátkodobé korekci na trhu došlo v průběhu května a června, kdy veřejné nepokoje v Turecku a oznámení centrální banky USA

(Fed) o postupném omezování programu odkupů státních dluhopisů vyvolaly korekci na finančních trzích. To způsobilo jednak výrazný růst swapových sazeb, a také roztahování kreditních premií korporátních dluhopisů. Trh vysoce úročených korporátních dluhopisů (z vyspělých ekonomik) ovšem zaznamenal výrazně menší roztažení kreditních spreadů než trh korporátních dluhopisů zemí rozvíjejících se ekonomik. Mnohem nepříznivější vliv měl samotný pohyb bezrizikové výnosové křivky (swapových sazeb). V závěru června se situace ale stabilizovala a kreditní premie se začaly opět pomalu utahovat. Druhá polovina roku se na trhu vysoce úročených firemních dluhopisů nesla ve znamení utahování kreditních premií. V tomto období se kreditní premie evropských vysoce úročených korporátních dluhopisů utáhla zhruba o 130 bazických bodů (1,3%), přičemž celkový výnos činil 6,9%. Vysokému zhodnocení napomáhala lepší se makroekonomická data, silné fundamenty jednotlivých firem, historicky velmi nízká míra bankrotů (defaultů) firem a vyřešení (odsunutí) problémů s rozpočtem a dluhovým stropem USA.

V průběhu prvního pololetí došlo v portfolio fondu k několika změnám, která měla za cíl více přiblížit složení fondu k jeho původnímu zaměření na evropský region. Posílena byla také pozice v řeckých, portugalských, španělských a italských firemních dluhopisech, aby fond mohl profitovat ze stabilizace tohoto regionu. Zvýšena byla také míra diversifikace celého portfolia. Během celého roku fond aktivně řídil durační pozici na eurové a dolarové výnosové křivce, čímž do určité míry eliminoval výrazný nárůst bezrizikových sazeb v polovině roku.

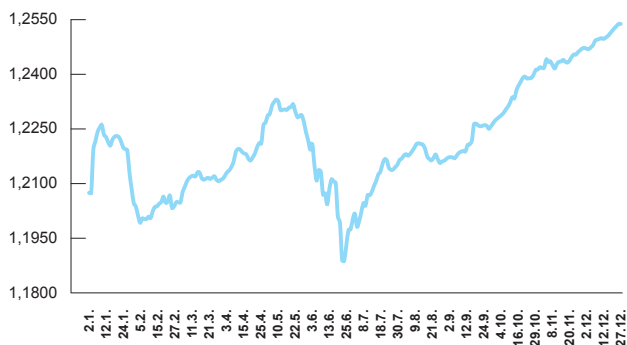
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
604 816 450	739 708	191 231 975	233 630	413 584 475	506 078

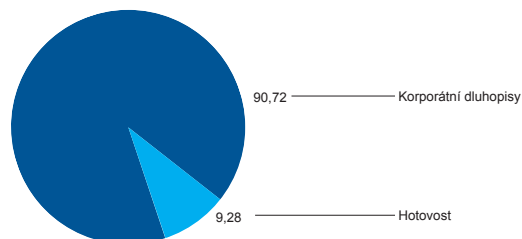
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0186	25 928	395	
2007	0,9683	47 327	-2 916	-4,96
2008	0,6378	34 933	-17 757	-34,13
2009	1,0587	92 341	30 398	65,99
2010	1,1587	173 792	10 559	9,45
2011	0,9816	460 176	-66 362	-15,28
2012	1,2072	545 578	90 280	22,98
2013	1,2534	1 084 877	33 221	3,83

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF High Yield dluhopisový v roce 2013 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# BONDINVEST

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF) byl určen pro střednědobou investici na 2 až 3 roky. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

Podílové listy Bondinvestu mají formu cenného papíru na doručitele a listinnou podobu. Byly vydávány ve jmenovitých hodnotách 5 000,- Kč a 50 000,- Kč.

Vytvořený zisk fondu byl celý používán jako zdroj pro výplatu podílů na zisku, podíly byly vypláceny podílníkům jednou ročně. S účinností od 1.4.2008 došlo na základě rozhodnutí ČNB ke změně statutu fondu. Změna statutu souvisela mj. se změnou typu fondu z výnosového na růstový a s ukončením výplaty podílů na zisku.

## Investiční strategie

Fond již není Českou spořitelnou nabízen. Operace typu nákup, tj. zpětné odkoupení podílových listů od klienta, jsou prováděny i nadále.

## Komentář manažera fondu

Český dluhopisový trh v roce 2013 následoval víceméně vývoj na vyspělých trzích. Do poloviny května na českém dluhopisovém trhu pokračovala spanilá jízda z minulého roku. Od té doby se trend otočil a výnosy dluhopisů se začaly postupně šplhat nahoru (ceny dluhopisů klesaly).

Do měsíce května přicházela slabá data z evropských ekonomik a zatlačila výnosy státních dluhopisů na nová historická minima. Později však začala německá ekonomika vykazovat lepší výhledy ohledně svého ekonomického vývoje, které naznačovaly možnou stabilizaci, díky ní nastal obrat na dluhopisových trzích a začaly růst výnosy státních dluhopisů (pokles cen). S tímto vývojem se svezly i české dluhopisy. Daleko razantnějším způsobem přivítala nárůst výnosů americké centrální banka (FED), která objasnila

kroky ohledně postupného snižování měnových stimulů do ekonomiky. To mělo za následek nárůst výnosů na celé eurové i korunové výnosové křivce. Avšak růst výnosů (pokles cen) byl příliš strmý, proto se výnosům nevyhnula během července menší korekce. Poté během zbytku prázdnin vycházející makročísla v Evropě začala tlačit výnosy dluhopisů opět nahoru. Tento růst se zadrhl v září, když překvapivě americká centrální banka nesnížila objem nakupovaných dluhopisů a vytvořila tím tlak na pokles výnosů. To ještě přivítaly zdoluhavé debaty o americkém rozpočtu. Česká národní banka po roce vyhrožování přistoupila k devizovým intervencím v listopadu hlavně kvůli nízké inflaci. Tím skokově oslabil českou korunu vůči euru o 5 % na hladinu kolem 27 korun za euro. Tento krok se projevil převážně poklesem výnosů na krátkém konci. Díky tomu během prosince výnosy dluhopisů rapidně vyrostly, taženy byly především lepšími daty z USA a sníženými měnovými stimuly americkou centrální bankou.

V menší míře jsou ve fondu ještě zastoupeny fondy korporátní dluhopisů. Na kreditních trzích se ukázala zvýšená volatilita jen na konci prvního pololetí, kdy se kreditní prémie korporátních dluhopisů investičního stupně a taktéž i vysoce úročených dluhopisů utahovaly. Od té doby se situace obrátila a kreditní prémie se utahovaly až do konce roku.

Představenstvo Investiční společnosti České spořitelny má záměr v roce 2014 zrušit s likvidací podílový fond Bondinvest. Rozhodnutí o zrušení s likvidací podílového fondu Bondinvest je investiční společnost oprávněna učinit podle ustanovení § 375 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Investiční společnost do 6 měsíců následujících po dni zrušení podílového fondu zpeněží jeho majetek a uhradí jeho dluhy. Po ukončení likvidace podá na Českou národní banku žádost o výmaz Bondinvestu ze seznamu podílových fondů a do tří měsíců vyplatí podílníkům jejich podíly na likvidačním zůstatku (§ 376 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

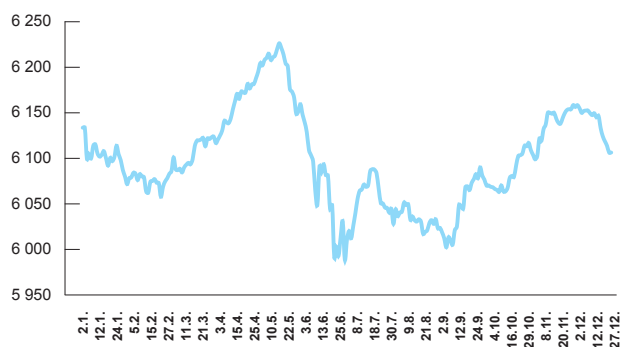
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
0	0	1 785	10 917	-1 785	-10 917

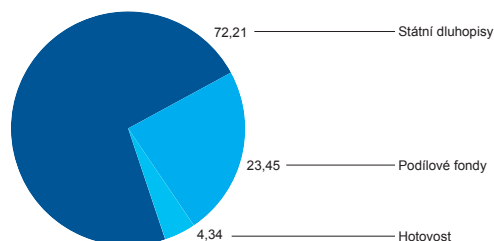
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	5 368	238 234	22 047	
1997	5 605	184 027	24 830	13,41
1998	5 696	178 487	20 841	15,74
1999	5 750	195 947	23 976	10,75
2000	5 246	257 785	11 999	4,78
2001	5 415	286 069	17 360	7,87
2002	5 421	386 078	16 438	6,22
2003	5 316	426 991	14 395	2,18
2004	5 417	438 643	11 917	5,41
2005	5 482	446 403	16 340	3,78
2006	5 337	434 734	4 820	1,15
2007	5 174	363 837	-8 143	-1,99
2008	4 967	174 088	-7 706	-4,00
2009	5 194	144 035	6 073	4,57
2010	5 358	96 180	3 935	3,17
2011	5 533	74 300	2 895	3,28
2012	6 134	71 710	7 455	10,84
2013	6 106	60 492	-301	-0,45

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF BONDINVEST v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# SPOROTREND

## Charakteristika

Akciový fond (OPF) je vhodný pro dynamické investory, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích členských zemí EU, jakož i dalších států východní Evropy. Je určen pro dlouhodobé investování s horizontem 5 až 7 let. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky fondu jsou investovány zejména do veřejně obchodovaných likvidních akcií důvěryhodných českých a zahraničních emitentů z členských zemí EU, kandidátských zemí, jakož i dalších států východní Evropy. Investuje také na ruských a tureckých trzích. Regionální a sektorová alokace investic, stejně jako výběr jednotlivých akciových titulů, jsou řízeny s cílem překonání výnosu indexových investic. Akciové riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia, přesto je možná vysoká kolísavost hodnoty podílových listů. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování zákonem.

## Komentář manažera fondu

V roce 2013 předvedly jednotlivé akciové trhy velmi rozdílnou výkonnost. Na jedné straně byla velmi dobrá výkonnost amerických akcií (hlavní index amerického trhu S&P500 vzrostl o 29,6%), na druhé straně byl pokles rozvíjejících se trhů (index MSCI Emerging Markets poklesl o 7,1% v korunovém vyjádření). Kromě rozdílného tempa růstu ziskovosti se na této rozdílné výkonnosti podepsala i změna sentimentu v jednotlivých regionech. Zatímco v USA postupně dochází k růstu relativního ocenění z výrazně pesimistických úrovní zpět k úrovním odpovídajícím dlouhodobému průměru, zůstává relativní ocenění akcií na rozvíjejících se trzích stále velmi nízko. Střední a východní Evropa byla ve vleku těchto událostí; kromě maďarských akcií, které posílily o 7,2%,

v korunovém vyjádření, nedokázal žádný jiný lokální trh vykázat kladnou výkonnost. Nejhorší výkonnost měly turecké akcie (-23,8%), následovaly české (-4,8%), ruské (-1,3%), a polské akcie (-0,5%), vše opět v korunovém vyjádření. Nejlepšími sektory byly sektory cyklického a necyklického zboží a služeb (+11,8% a +9%, respektive), naopak nejhoršími sektory byly sektory elektroenergetiky (-31,8%) a materiálů (-29,9%).

Výkonnost fondu byla v roce 2013 negativní, kdy se nepodařilo odmazat ztráty po výprodejích na akciových trzích v polovině roku. Navíc konec roku přinesl zvýšenou volatilitu akcií v Turecku a v Polsku. Turecké výprodeje souvisely se zhoršujícím se vývojem ekonomiky (oslabení kurzu, velký deficit běžného účtu), ale především s politickým bojem mezi vládnoucí elitou a Gullenisty. V Polsku se výkonnost akciových trhů odvíjela od plánovaných změn v nastavení místních penzijních fondů a jejich „zestátnění“. Obavy z odlivu peněz ze systému se nenaplnily, ale problém se pouze odsunul. I tak to mělo negativní dopad na výkonnost polského trhu. Relativně dobrému výkonu maďarského trhu lze připsat nízkou meziroční srovnávací základnu a dobrému výkonu sektoru farmacie (odkup s přímii akcií Egisu, velký zájem o akcie Richtera). Výkonnost českého trhu se odvíjela částečně od volebního boje, kdy některé strany plánovaly zavést speciální sektorové daně (především ve finančním a telekomunikačním sektoru). Nejasnosti plynuly i ohledně možného rozšíření jaderné elektrárny Temelín u firmy ČEZ. Celkově vzato region SVE opět ukázal, že je trhem stále rozvíjejícím se a proti rozvinutým trhům prošel vyšší volatilitou. Politika a nestandardní politická rozhodnutí nadále hrají svou nezanedbatelnou úlohu s dopadem na místní kapitálové trhy. Tím druhým faktorem, kterým lze vysvětlit horší výkonnost tohoto regionu proti vyspělým trhům, je velká váha firem z materiálového a energetického sektoru. Ceny komodit v lepším případě stagnovaly a rostoucí náklady firem (tlak na mzdy) se negativně projevil na ziskovosti dotčených firem.

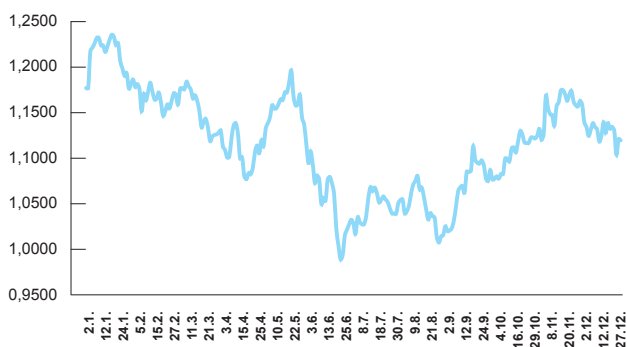
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
410 039 657	458 220	696 374 520	778 918	-286 334 863	-320 698

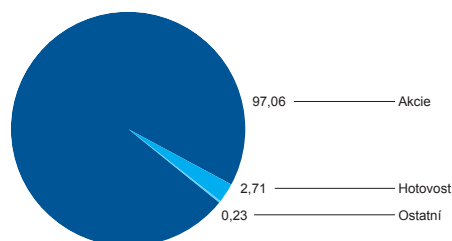
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	0,8177	60 109	-7 518	
1999	0,9052	169 186	9 710	10,7
2000	0,8810	829 873	-2 723	-2,67
2001	0,6918	675 596	-124 705	-21,48
2002	0,6998	564 658	-61 340	1,16
2003	0,8776	969 641	29 859	25,41
2004	1,2452	1 906 051	160 412	41,89
2005	1,7585	4 190 543	961 264	41,20
2006	1,8858	6 037 961	339 256	7,33
2007	2,1200	6 779 405	705 186	12,44
2008	0,6897	2 168 390	-4 561 648	-67,47
2009	1,7681	5 472 732	3 390 881	156,36
2010	1,8051	5 383 946	141 848	2,09
2011	1,1002	3 400 235	-2 032 531	-39,05
2012	1,1761	3 621 643	209 197	6,90
2013	1,1177	3 122 006	-178 937	-4,97

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROTREND v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# GLOBAL STOCKS FF

## Charakteristika

Jedná se o otevřený podílový fond fondů, který je určen pro investice na dobu alespoň pěti let. Jeho portfolio vykazuje širokou diverzifikaci investic zaměřených na světové trhy. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny tři největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25 %. Pro americký index S&P500 to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6 % (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24 %, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5 %. Hlavním rysem roku 2013

na akciových trzích byl růst ocenění, které výrazně převýšilo růst korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu ukazatele P/E byla nadále extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka přistoupila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. USD. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti.

Portfolio fondu jsme na podzim přeinvestovali v souladu s novou investiční strategií do globálních fondů namísto dosavadního mixu regionálních fondů. Fondy jsou do modelového portfolia vybírány na základě mixu kvantitativních a kvalitativních kritérií a pro jejich váhu v portfoliu (která ale nesmí překročit 20 %) je rozhodující široká globální diverzifikace, jasně vyhraněný investiční styl (např. small cap growth, absolute return, focus investing, atd.) a poměr výnos/riziko. Strategie měnového nezajišťování zůstává nezměněna.

Podílové listy fondu za celý rok 2013 přidaly 28,0 %, a fond tak uzavřel úspěšný rok 2013 o 6,2 % výše než jeho benchmark.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

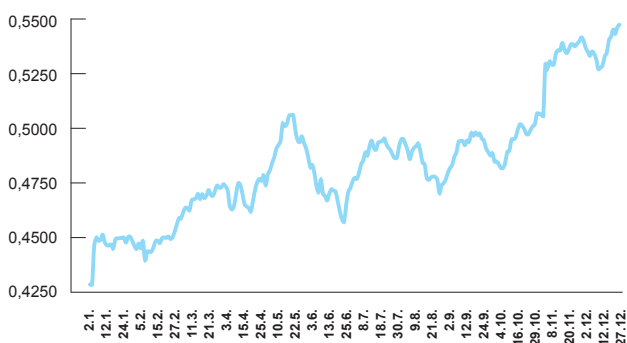
Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
130 011 785	64 617	170 761 669	84 350	-40 749 884	-19 733

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

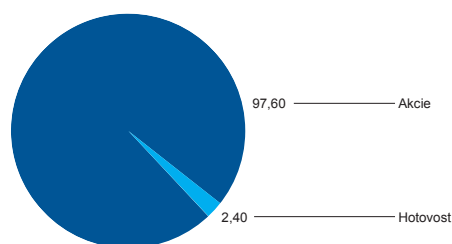
K 31. 12.

	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	0,8490	135 936	-1 234	
2001	0,6401	120 471	-31 119	-24,61
2002	0,3996	75 486	-42 241	-37,57
2003	0,4367	143 263	-12 943	9,28
2004	0,4413	197 592	6 876	1,05
2005	0,5291	847 554	72 074	19,85
2006	0,5279	1 038 682	-2 979	-0,04
2007	0,4981	788 573	-45 268	-5,75
2008	0,2994	382 907	-288 472	-39,89
2009	0,3815	463 623	101 587	27,42
2010	0,4214	454 409	44 267	10,46
2011	0,3861	360 024	-37 304	-8,35
2012	0,4275	342 071	37 302	10,69
2013	0,5473	415 586	93 249	28,05

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF GLOBAL STOCKS FF v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TOP STOCKS

## Charakteristika

Akciový fond (OPF), který je určen pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na dobu 5 let. Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního, kladného, korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje trvale na akciovém trhu. Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Do fondu jsou aktivním výběrem nakupovány jednotlivé akcie pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 66 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Přes počáteční skepsi retailových investorů a investičních strategií předvedly vyspělé akciové trhy v loňském roce velmi slušně zhodnocení. Americký akciový trh měřený indexem S&P500 vzrostl v roce 2013 o 29,6 %. Růst ziskovosti firem o 5,7 % byl mírně nižší než 6,1 % růst ziskovosti dosažený v roce 2012. K výrazně nadprůměrné loňské výkonnosti rozhodující měrou přispěl růst relativního ocenění, které se začátkem roku 2013 stále nacházelo na pesimistické úrovni odpovídající tehdejší obavám z pokračující krize eurozóny. Také evropský akciový trh měřený indexem Europe Stoxx 600 v loňském roce vzrostl o nadprůměrných 17,4 %.

Zhodnocení 1 podílového listu fondu ISČS Top Stocks v roce 2013 bylo 33,9 %. V tabulce výkonností interně definovaných konkurenčních fondů se fond umístil na 5. místě ze 17 fondů. K nadprůměrné výkonnosti fondu nejvíce přispělo zhodnocení akcií společností ISIS Pharmaceuticals, Alnylam Pharmaceuticals, Pandora a NPS Pharmaceuticals, které v loňském roce vzrostly o více než 100 %. Naopak, loňskou výkonnost nejvíce snížily neúspěšné investice ve společnostech Amarin a ION Geophysical.

Objem majetku ve fondu narostl z počátečních 1,957 mld. Kč na 2,586 mld. Kč na konci roku 2013, zejména díky nadprůměrnému tržnímu zhodnocení fondu, protože v průběhu roku došlo pouze k mírnému přírůstku nových investic ve výši 26 mil. Kč.

V loňském roce došlo k 9 významnějším změnám ve složení portfolia. Byly vyprodány akcie společností Quicksilver, Avis Budget Group, Auxilium Pharmaceuticals, Teva Pharmaceuticals, Abercrombie & Fitch, Alnylam Pharmaceuticals, ISIS Pharmaceuticals, Amarin a ION Geophysical. Nově byly nakoupeny akcie společností Coach, JWNordstrom, Vertex Pharmaceuticals, Celgene, Reckitt Benckiser, Ralph Lauren a McDonald's. Na samostatný investiční nápad byly povýšeny akcie společností NPS Pharmaceuticals a Sarepta Therapeutics, které byly předtím součástí investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“. Z investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ byly vyprodány akcie společností Prolor Biotech, Achillion Pharmaceuticals, Amicus Therapeutics a Rigel Pharmaceuticals. Nově byly do investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ nakoupeny akcie společností Enanta Pharmaceuticals a Sunesis Pharmaceuticals.

Díky těmto změnám vzrostl v průběhu loňského roku podíl spotřebitelského sektoru o přibližně 5 procentních bodů na 37,5 % ke konci roku 2013. Dále v sektorovém zastoupení následuje zdravotnický sektor s 32,2 % a technologický sektor s 25 % (u obou těchto sektorů došlo k mírnému snížení podílu na portfoliu = zhruba o 1 procentní bod). Naopak kvůli změnám v portfoliu nejvíce poklesl podíl komoditního sektoru ze 7,0 % na 3,5 % ke konci roku 2013. K poslednímu dni roku 2013 obsahovalo portfolio fondu ISČS Top Stocks 25 investičních nápadů.

Kromě biotechnologického odvětví, které má největší podíl na portfoliu z pohledu jednotlivých odvětví a které aktuálně sklízí plody předchozího technologického pokroku v genetickém výzkumu. Za další zajímavá odvětví považují některé segmenty spotřebitelského sektoru, jako např. restaurace, oblečení a luxusní zboží. V loňském roce zaznamenaly tyto odvětví zpomalení svého předchozího růstu v důsledku přesunu části spotřeby zpět k nákupům automobilů a nemovitostí, které naopak od začátku současného ekonomického cyklu zažívaly pouze mírný růst. Domnívám se, že poté co bude nasycená odložená spotřeba z předchozích let u těchto dvou statků, dojde i k návratu růstu spotřeby v těchto segmentech zbytného spotřebitelského zboží.

Výnos jednorázové investice od založení fondu byl k 31. 12. 2013 na hodnotě 7,84% p. a. Tento výnos přibližně odpovídá součtu růstu ziskovosti společností historicky obsažených v portfoliu fondu a inkasovaných dividend, po započtení nákladů spojených se správou fondu. Úroveň relativního ocenění aktuálně přibližně odpovídá úrovni, na které se fond obchodoval na začátku svoji existence, a i když se domnívám, že současná úroveň relativního

ocenění stále mírně podhodnocuje růstový potenciál společností obsažených aktuálně v portfoliu, lze nejspíše i do budoucna očekávat, že dlouhodobý výnos fondu bude i nadále funkcí růstu ziskovosti, inkasovaných dividend a nákladů spojených se správou fondu. Pochopitelně je mým cílem na tuto dosavadní dlouhodobou nadprůměrnou výkonnost fondu úspěšně navázat i v dalších letech.

### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

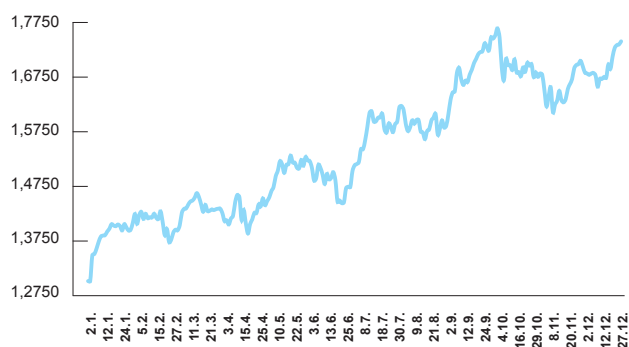
Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-) tis. Kč
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
743 293 309	1 166 903	763 484 397	1 140 767	-20 191 088	26 136

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

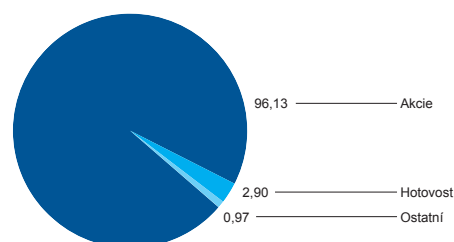
K 31. 12.

	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0085	167 852	2 186	
2007	1,1396	892 094	5 702	13,04
2008	0,4929	417 088	-531 559	-56,75
2009	0,9127	572 463	284 624	85,17
2010	1,2711	1 275 367	292 490	39,27
2011	1,1328	1 454 795	-181 272	-10,88
2012	1,2998	1 957 168	226 028	14,74
2013	1,7408	2 586 123	602 821	33,93

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS v roce 2013 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# KONZERVATIVNÍ MIX FF

## Charakteristika

U tohoto otevřeného profilového fondu fondů je doporučená doba pro ponechání investice ve fondu 3 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při komplexním rozložení investic v jeho portfoliu, v konzervativním poměru mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Je usilováno o dosažení výkonnosti podílového fondu v dlouhodobém horizontu nad úroveň výkonnosti benchmarku. Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů peněžního trhu, které doplňují cenné papíry dluhopisových fondů a v malé míře také i fondů akciových. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 10 %.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny tři největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25 %. Pro americký index S&P 500 to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6 % (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24 %, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5 %. Hlavním rysem roku 2013 na akciových trzích byl růst ocenění, které výrazně pře-

výšilo růst korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu hodnoty ukazatele P/E byla nadále extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka přikročila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti.

Celkově se akciovému trhu dařilo na pozadí rostoucích výnosů státních dluhopisů bezpečných zemí – americký desetiletý dluhopis například narostl ve výnosu z 1,76 % na 3,03 %. Očekávaný propad českých dluhopisů se ale nekonal, a tak smíšené portfolio fondu plně profitovalo z růstu akcií, v nichž jsme byli po celý rok 2013 výrazně převáženi (podíl akcií se pohyboval kolem 13 % majetku fondu). Pozitivní výnos kolem 6 % navíc opět dodal segment high yield dluhopisů, kde byl posun křivky státních dluhopisů více než kompenzován utážením kreditního spreadu. Segment evropských high yield dluhopisů, které byly v portfoliu celoročně zastoupeny, dosáhl celkového výnosu dokonce 8,3 %. Utáhl se výrazně spread na evropské periférii, tyto dluhopisy (Itálie, Španělsko) ale v portfoliu zastoupeny nebyly. Pro komoditní trh byl rok 2013 znovu negativní s propadem celkového indexu DJUBS o -9,6 % a např. zlato ztratilo 28 % své hodnoty.

Podílové listy fondu za celý rok 2013 přidaly 2,9 %, a fond tak uzavřel úspěšný rok 2013 o 1,1 % výše než jeho benchmark. Fond zaznamenal největší přírůstek svého majetku v historii, a to z 1,169 mld. korun na konci roku 2012 až na 5,207 mld. na konci roku 2013.

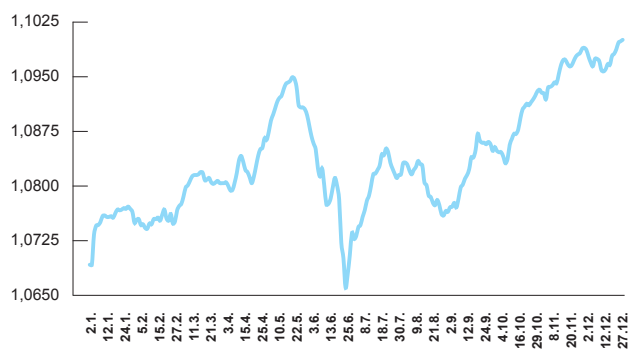
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejlů (přírůstky)		Objem zpětných prodejlů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
4 007 346 065	4 350 403	367 671 093	399 323	3 639 674 972	3 951 080

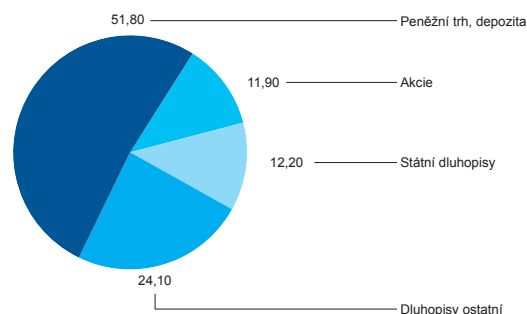
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2005	1,0098	521 766	2 426	
2006	1,0238	1 529 383	21 498	1,37
2007	1,0263	3 112 624	-4 476	0,22
2008	0,8759	1 983 128	-411 946	-14,65
2009	0,9846	1 592 332	176 940	12,41
2010	1,0199	1 484 404	53 891	3,59
2011	1,0022	1 272 471	-25 476	-1,74
2012	1,0695	1 169 409	76 642	6,72
2013	1,1001	5 206 923	86 433	2,86

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# VYVÁŽENÝ MIX FF

## Charakteristika

Otevřený profilový fond fondů vhodný pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 4 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při dodržování pravidel rovnoměrného rozložení investic (diverzifikace) v jeho portfoliu. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování. Smíšené portfolio je tvořeno základní, v neutrální situaci 70% dluhopisovou složkou a významnou, v neutrální situaci 30% akciovou složkou. Akciová složka zahrnuje nejvýznamnější světové akciové trhy. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny 3 největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25%. Pro americký index to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6% (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24%, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5%. Hlavním rysem roku 2013 na akciových trzích byl růst ocenění, které výrazně převýšilo růst

korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu hodnoty ukazatele P/E byla nadále extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka přikročila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti.

Celkově se akciovému trhu dařilo na pozadí rostoucích výnosů státních dluhopisů bezpečných zemí – americký desetiletý dluhopis například narostl ve výnosu z 1,76% na 3,03%. Očekávaný propad českých dluhopisů se ale nekonal, a tak smíšené portfolio fondu plně profitovalo z růstu akcií, v nichž jsme byli po celý rok 2013 výrazně převáženi (podíl akcií se pohyboval kolem 33% majetku fondu). Pozitivní výnos kolem 6% navíc opět dodal segment high yield dluhopisů, kde byl posun křivky státních dluhopisů více než kompenzován utážením kreditního spreadu. Segment evropských high yield dluhopisů, které byly v portfoliu celoročně zastoupeny, dosáhl celkového výnosu dokonce 8,3%. Utáhl se výrazně spread na evropské periférii, tyto dluhopisy (Itálie, Španělsko) ale v portfoliu zastoupeny nebyly. Pro komoditní trh byl rok 2013 znovu negativní s propadem celkového indexu DJUBS o -9,6% a např. zlato ztratilo 28% své hodnoty.

Podílové listy fondu za celý rok 2013 přidaly 6,9%, a fond tak uzavřel úspěšný rok 2013 o 1,7% výše než jeho benchmark.

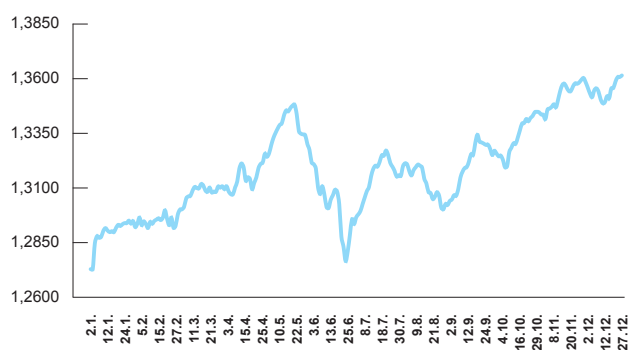
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejlů (přírůstky)		Objem zpětných prodejlů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-) tis. Kč
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
326 798 395	432 784	215 727 785	283 879	111 070 610	148 905

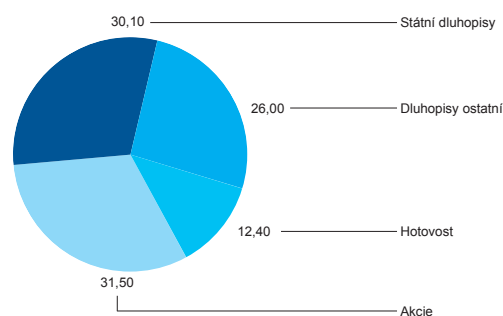
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,1518	1 603 375	-120 142	
2001	1,0990	982 370	-205 266	-4,58
2002	1,0143	571 296	-82 874	-7,71
2003	1,0753	394 142	-18 038	6,01
2004	1,1459	401 093	2 311	6,57
2005	1,2462	870 971	39 984	5,96
2006	1,2643	1 964 598	26 731	1,49
2007	1,2777	3 251 424	10 013	1,04
2008	0,9962	2 351 667	-729 812	-22,03
2009	1,1492	2 342 155	304 553	15,36
2010	1,2018	2 191 894	98 480	4,58
2011	1,1466	1 735 864	-93 299	-4,59
2012	1,2731	1 581 432	175 756	11,03
2013	1,3614	1 842 425	112 088	6,94

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF VYVÁŽENÝ MIX v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# DYNAMICKÝ MIX FF

## Charakteristika

Je to otevřený profilový fond fondů, který je určen pro zkušené investory, doporučená doba investování je alespoň 5 let. Základ smíšeného portfolia tvoří v neutrální situaci stejný podíl cenných papírů akciových fondů a cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu zejména cenné papíry fondů peněžního trhu, dále dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 50 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny tři největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25 %. Pro americký index S&P 500 to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6% (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24 %, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5 %. Hlavním ry-

sem roku 2013 na akciových trzích byl růst ocenění, které výrazně převýšilo růst korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu hodnoty ukazatele P/E byla nadále extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka přikročila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti.

Celkově se akciovému trhu dařilo na pozadí rostoucích výnosů státních dluhopisů bezpečných zemí – americký desetiletý dluhopis například narostl ve výnosu z 1,76 % na 3,03 %. Očekávaný propad českých dluhopisů se ale nekonal, a tak smíšené portfolio fondu plně profitovalo z růstu akcií, v nichž jsme byli po celý rok 2013 výrazně převáženi (podíl akcií se pohyboval kolem 55 % majetku fondu). Ovšem segment high yield dluhopisů opět dodal navíc pozitivní výnos kolem 6 %, zde byl posun křivky státních dluhopisů více než kompenzován utážením kreditního spreadu. Segment evropských high yield dluhopisů, které byly v portfoliu celoročně zastoupeny, dosáhl celkového výnosu dokonce 8,3 %. Utáhl se výrazně spread na evropské periférii, tyto dluhopisy (Itálie, Španělsko) ale v portfoliu zastoupeny nebyly. Pro komoditní trh byl rok 2013 znovu negativní s propadem celkového indexu DJUBS o -9,6% a např. zlato ztratilo 28 % své hodnoty.

Podílové listy fondu za celý rok 2013 přidaly 11,4 %, a fond tak uzavřel úspěšný rok 2013 o 2,9 % výše než jeho benchmark.

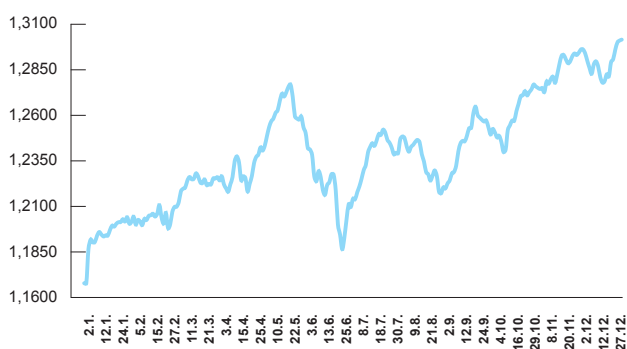
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
55 251 770	68 563	72 709 246	90 398	-17 457 476	-21 835

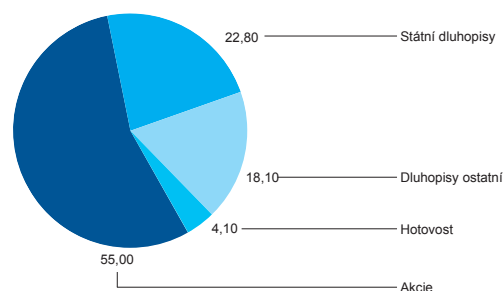
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,0659	1 525 851	-11 105	
2001	1,1075	220 503	-29 789	3,90
2002	0,9566	159 666	-14 961	-13,63
2003	1,0456	186 519	-5 662	9,30
2004	1,1221	290 831	4 446	7,32
2005	1,2480	477 683	35 097	8,78
2006	1,2600	777 741	6 273	0,95
2007	1,2921	1 142 524	15 376	2,53
2008	0,8579	695 277	-377 549	-33,60
2009	1,0513	785 760	143 735	22,54
2010	1,1151	751 254	43 253	6,07
2011	1,0403	596 480	-47 232	-6,71
2012	1,1676	586 530	69 143	12,24
2013	1,3009	630 755	66 060	11,42

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF DYNAMICKÝ MIX FF v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# AKCIOVÝ MIX FF

## Charakteristika

Fond je určen pro investory, kteří mají zkušenosti s kapitálovým trhem a mohou si dovolit odložit investovaný kapitál na dobu nejméně 5 let. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer investuje peněžní prostředky do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu fondu, jakož i její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku fondu činí 75 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny tři největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25 %. Pro americký index S&P 500 to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6% (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24 %, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5 %. Hlavním rysem roku 2013 na akciových trzích byl růst ocenění, které vý-

razně převýšilo růst korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu ukazatele P/E byla nadále extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka překročila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. USD. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti.

Celkově se akciovému trhu dařilo na pozadí rostoucích výnosů státních dluhopisů bezpečných zemí – americký desetiletý dluhopis například narostl ve výnosu z 1,76% na 3,03%. Očekávaný propad českých dluhopisů se ale nekonal, a tak smíšené portfolio fondu plně profitovalo z růstu akcií, v nichž jsme byli po celý rok 2013 výrazně převáženi (podíl akcií se pohyboval kolem 80% majetku fondu). Ovšem pozitivní výnos kolem 6% dodal navíc segment high yield dluhopisů, kde byl posun křivky státních dluhopisů více než kompenzován utážením kreditního spreadu. Segment evropských high yield dluhopisů, které byly v portfoliu celoročně zastoupeny, dosáhl celkového výnosu dokonce 8,3%. Utáhl se výrazně spread na evropské periférii, tyto dluhopisy (Itálie, Španělsko) ale v portfoliu zastoupeny nebyly. Pro komoditní trh byl rok 2013 znovu negativní s propadem celkového indexu DJUBS o -9,6% a např. zlato ztratilo 28% své hodnoty za loňský rok.

Podílové listy fondu za celý rok 2013 přidaly 17,0%, a fond tak uzavřel úspěšný rok 2013 o 3,4% výše než jeho benchmark.

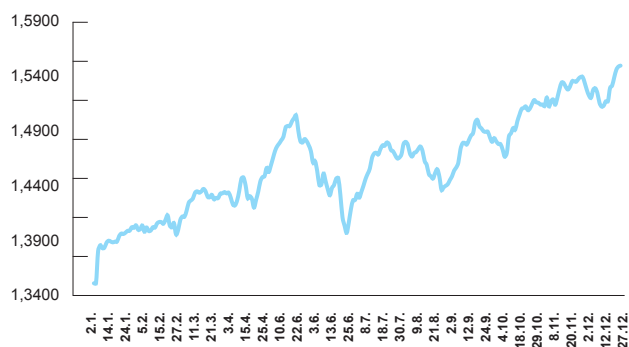
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
39 730 088	58 634	60 873 223	89 895	-21 143 135	-31 261

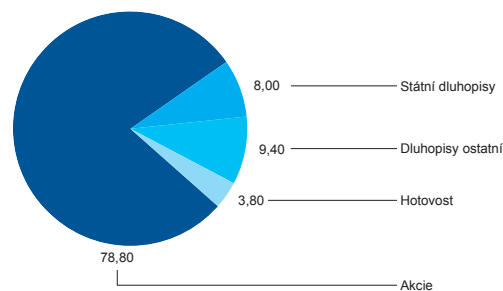
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0837	6 249 111	5 191	
2000	1,1571	4 533 427	16 208	6,77
2001	1,2293	1 069 727	162 010	6,24
2002	1,2973	777 462	24 197	5,53
2003	1,3232	1 043 138	65 620	2,00
2004	1,4647	1 001 035	50 642	10,69
2005	1,5535	1 122 498	62 436	6,08
2006	1,5891	1 106 759	22 654	2,41
2007	1,6390	1 258 875	32 098	3,13
2008	0,9691	633 747	-474 702	-40,87
2009	1,2646	777 721	182 421	30,49
2010	1,3406	757 935	43 293	6,01
2011	1,1903	611 224	-79 812	-11,21
2012	1,3469	625 890	78 338	13,16
2013	1,5761	699 068	104 439	17,02

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF AKCIOVÝ MIX FF v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# Smíšený fond

## Charakteristika

Pro podílový fond je charakteristický vyšší obrat akciového portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy portfolia, kteří chtějí využívat i relativně krátkodobých investičních příležitostí. Investor by měl být schopen akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty podílového listu, proto je podílový fond vhodný pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 5 let. Minimální investice do fondu činí 1 000 000 korun. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syn- tetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem fondu je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Velikost složky státních dluhopisů je v neutrální pozici na 70 % majetku fondu. Tato složka je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Podílový fond přitom podstupuje měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn, toto riziko je aktivně řízeno.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny tři největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25%. Pro americký index S&P 500 to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6% (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24%, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5%. Hlavním rysem roku 2013 na akciových trzích byl růst ocenění, které výrazně převýšilo růst korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu hodnoty ukazatele P/E byla nadále extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka přikročila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti.

Celkově se akciovému trhu dařilo na pozadí rostoucích výnosů státních dluhopisů bezpečných zemí – americký desetiletý dluhopis například narostl ve výnosu z 1,76% na 3,03%. Očekávaný propad českých dluhopisů se ale nekonal, a tak smíšené portfolio fondu plně profitovalo z růstu akcií, v nichž jsme byli po celý rok 2013 výrazně převáženi (podíl akcií se pohyboval mezi 35 - 42% majetku fondu).

Podílové listy fondu za celý rok 2013 přidaly 9,0%, a fond tak uzavřel úspěšný rok 2013 o 1,19% výše než jeho benchmark.

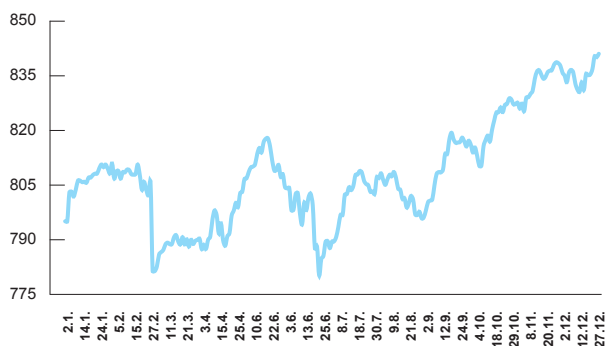
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
357 760	295 235	300 686	250 757	57 074	44 478

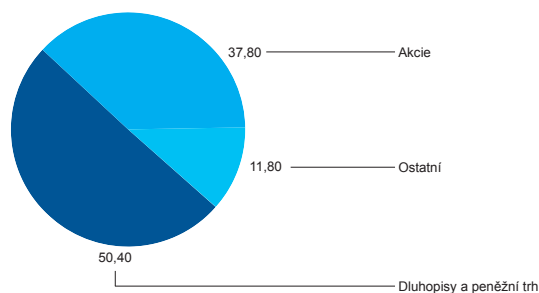
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1 046,0369	1 819 636	119 237	
2011	769,6892	2 074 114	-432 519	-26,42
2012	795,3785	2 143 345	69 202	3,34
2013	841,5033	2 315 692	197 071	9,03

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Smíšený fond v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



# OSOBNÍ PORTFOLIO 4

## Charakteristika

Jedná se o růstový fond fondů s převahou cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování, který je určen pro střednědobé investování. Doporučená doba investice je minimálně 4 roky. Je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia, ale také i pro dlouhodobé postupné vytváření kapitálu. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Dlouhodobým cílem fondu je dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximálně možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3 %. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100 % investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem. Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

## Komentář manažera fondu

V průběhu celého roku byl fond zainvestován převážně v konzervativních nástrojích. Většinu portfolia tvořily české státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Český dluhopisový trh v roce 2013 následoval víceméně vývoj na vyspělých trzích. Do poloviny května na českém dluhopisovém trhu pokračovala spanilá jízda z minulého roku. Od té doby se trend otočil a výnosy dluhopisů se začaly postupně škrábat nahoru (ceny dluhopisů klesaly).

Přicházející slabá data z evropských ekonomik zatlačila výnosy státních dluhopisů na nová historická minima. Během května začala německá ekonomika vykazovat lepší výhledy ohledně svého

ekonomického vývoje. Díky tomu nastal obrat na dluhopisových trzích a začaly růst výnosy státních dluhopisů (pokles cen). S tímto vývojem se svezly i české dluhopisy. Avšak daleko razantnějším způsobem přizivila nárůst výnosů americká centrální banka (FED), která objasnila kroky ohledně postupného snižování měnových stimulů do ekonomiky. Ovšem růst výnosů (pokles cen) byl příliš strmý, a proto se výnosům nevyhnula během července menší korekce. Poté během zbytku prázdnin vycházející makročísla v Evropě začala opět tlačit výnosy dluhopisů nahoru. Tento růst se zadrhl v září, když překvapivě americká centrální banka nesnížila objem nakupovaných dluhopisů a vytvořila tím tlak na pokles výnosů. To ještě přizivilo zdoluhavé debaty o americkém rozpočtu. Česká národní banka po roce vyhrožování přistoučila k devizovým intervencím v listopadu hlavně kvůli nízké inflaci. Tím skokově oslabil českou korunu vůči euru o 5% na hladinu kolem 27 Kč. Tento krok se projevil převážně poklesem výnosů na krátkém konci. Během prosince výnosy dluhopisů rapidně vyrostly, taženy byly především lepšími daty z USA a sníženými měnovými stimuly americkou centrální bankou.

I přes tento nárůst výnosů především na delším konci jsou stále jejich úrovně na velmi nízkých hodnotách. To nám nepovolilo nastup do rizikovějších aktiv. Z rizikovějších aktiv v portfoliu fondu zůstávají jen korporátní dluhopisy, high yield dluhopisy a nemovitostní fond.

Na kreditních trzích se ukázala zvýšená volatilita jen na konci prvního pololetí, kdy se kreditní prémie korporátních dluhopisů investičního stupně, a taktéž i vysoce úročených dluhopisů utahovaly. Ovšem od tohoto okamžiku se situace obrátila a kreditní prémie se utahovaly až do konce roku.

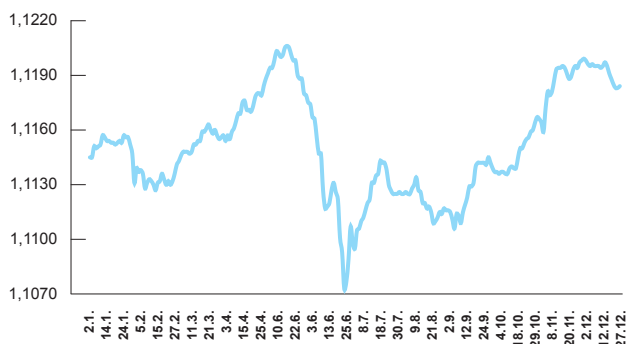
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejlů (přírůstky)		Objem zpětných prodejlů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
393 591 261	438 890	482 552 419	538 287	-88 961 158	-99 397

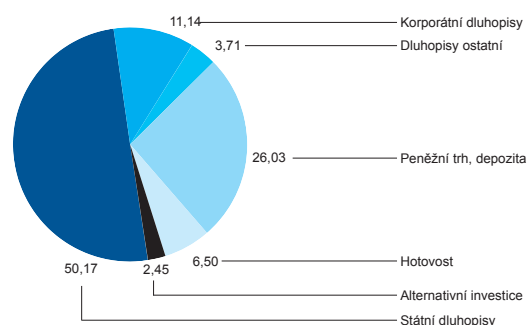
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0555	51 813	1 812	
2010	1,0791	678 166	7 640	2,24
2011	1,0693	2 058 632	-21 985	-0,91
2012	1,1145	1 959 245	81 939	4,23
2013	1,1184	1 866 535	6 688	0,35

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# PLUS

## Charakteristika

Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia tvořené dluhopisy, ale při pozitivní prognóze vývoje akciových, komoditních a nemovitostních trhů je pro ně vhodné významnou část prostředků zprostředkovaně investovat do dynamické složky portfolia tvořené investičními nástroji nesoucími riziko akcií, komodit nebo nemovitostí. Doporučená doba investování je alespoň 6 let. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5 %. Především je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100 % investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

V průběhu celého roku byl fond zainvestován převážně v konzervativních nástrojích. Většinu portfolia tvoří české státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Český dluhopisový trh v roce 2013 následoval víceméně vývoj na vyspělých trzích. Do poloviny května na českém dluhopisovém trhu pokračovala spanilá jízda z minulého roku. Od té doby se trend otočil a výnosy dluhopisů se začaly postupně škrábat nahoru (ceny dluhopisů klesaly).

Přicházející slabá data z evropských ekonomik zatlačila výnosy státních dluhopisů na nová historická minima. Během května začala německá ekonomika vykazovat lepší výhledy ohledně svého ekonomického vývoje. Díky tomu nastal obrat na dluhopisových trzích a začaly růst výnosy státních dluhopisů (pokles cen). S tímto vývojem se svezly i české dluhopisy. Ale daleko razantnějším způsobem přizivila nárůst výnosů americká centrální banka (FED), která objasnila kroky ohledně postupného snižování měnových stimulů do ekonomiky. Avšak růst výnosů (pokles cen) byl příliš strmý, proto se výnosům nevyhnula během července menší korekce. Poté během zbytku prázdnin vycházející makročísla v Evropě začala opět tlačit výnosy dluhopisů nahoru. Tento růst se zadrhl v září, když překvapivě americká centrální banka nesnížila objem nakupovaných dluhopisů a vytvořila tím tlak na pokles výnosů. To ještě přizivilo zdoluhavé debaty o americkém rozpočtu. Česká národní banka po roce vyhrožování přistoupila k devizovým intervencím v listopadu hlavně kvůli nízké inflaci. Tím skokově oslabila českou korunu vůči euru o 5 % na hladinu kolem 27 Kč. Tento krok se projevil převážně poklesem výnosů na krátkém konci. Ovšem během prosince výnosy dluhopisů rapidně vyrostly tažené především lepšími daty z USA a sníženými měnovými stimuly americkou centrální bankou.

Ale i přes nárůst výnosů především na delším konci jsou stále jejich úrovně na velmi nízkých hodnotách. To nám nepovolilo nástup do rizikovějších aktiv. Z rizikovějších aktiv v portfoliu fondu zůstávají jen korporátní dluhopisy, high yield dluhopisy a nemovitostní fond.

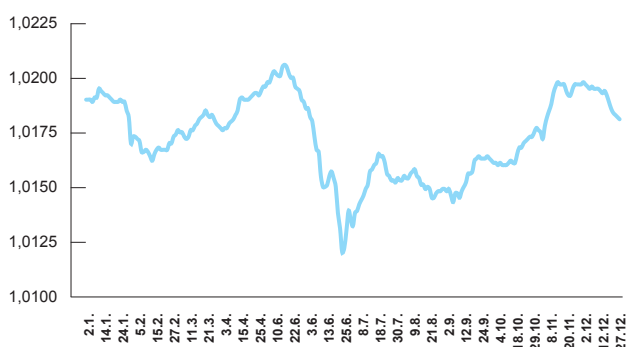
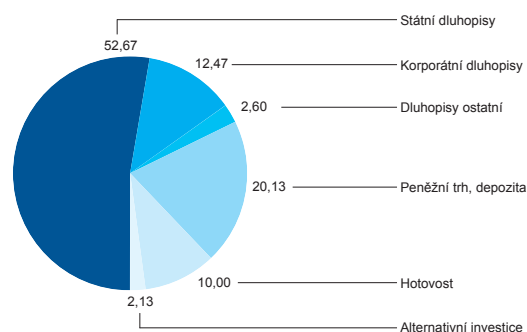
Na kreditních trzích se ukázala zvýšená volatilita jen na konci prvního pololetí, kdy se kreditní prémie korporátních dluhopisů investičního stupně, a taktéž i vysoce úročených dluhopisů utahovaly. Ale od té doby se situace obrátila a až do konce roku se kreditní prémie utahovaly.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
67 004 239	68 173	58 592 202	59 611	8 412 037	8 562

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0169	70 653	684	
2011	0,9873	140 338	-3 167	-2,91
2012	1,0190	194 425	5 324	3,21
2013	1,0181	202 831	-157	-0,09

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF PLUS v roce 2013 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ

## Charakteristika

Jedná se o smíšený fond (OPF) s převahou dluhopisů a instrumentů peněžního trhu, doplňkově investuje do akcií. Doporučená doba investování je dva až tři roky. Fond je vhodný i pro méně zkušené investory, kteří mají zájem o participaci na případném růstu evropských akciových trhů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje do tuzemských dluhopisů s krátkou durací, do instrumentů peněžního trhu a do evropských akcií s očekávaným vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Váha akcií a instrumentů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 25 % aktiv podílového fondu. V případě poklesu hodnoty akcií v portfoliu v průběhu kalendářního roku je jejich váha postupně snižována, aby dluhopisová složka umožnila fondu dosáhnout v daném roce kladného zhodnocení. Kritériem fondu je dosažení kladné výkonnosti fondu v každém kalendářním roce.

## Komentář manažera fondu

První tři čtvrtletí roku přetrvávala na korunovém peněžním trhu tradiční stabilita, vyšší volatilita byla pouze na likvidnějším trhu FRA (Forward Rate Agreement). Vysoká míra volné likvidity na trhu stlačila výnosy konzervativních nástrojů peněžního trhu a krátkých státních dluhopisů na nová minima. Ke změně na trhu došlo až v listopadu, kdy se Bankovní rada ČNB rozhodla použít intervence k výraznému oslabení české koruny. Tímto rozhodnutím vrhla centrální banka na korunový peněžní trh, který již tak přetéká volnou likviditou, dalších zhruba 200 miliard korun. Takový masivní příliv nové likvidity se samozřejmě ihned odrazil v sazbách mezibankovního trhu depozit, které prudce poklesly.

Většina prvního pololetí byla na trhu firemních dluhopisů ve znamení utahování kreditních premií, které bylo podporováno především vysokou poptávkou investorů po vyšších výnosech v prostředí nízkých úrokových sazeb a výbornými fundamenty firemního sektoru. Růst na kreditních trzích také podporovala příznivá makroekonomická data z americké a německé ekonomiky. Ke krátkodobé korekci na trhu došlo v průběhu května a června, kdy veřejné nepokoje v Turecku a oznámení centrální banky USA (Fed) o postupném omezení programu odkupů státních dluhopisů vyvolaly korekci na finančních trzích. Zatímco poměrně výrazně narostly swapové sazby a výnosy státních dluhopisů, roztažení kreditních premií u korporátních dluhopisů investičního stupně nebylo nijak výrazné. V závěru června došlo opět k obratu a kreditní premie se začaly pomalu utahovat. Během dvou měsíců byly předchozí ztráty vymazány a kreditní premie se postupně stabilizovaly. K lehkému zakolísání na trhu došlo v průběhu listopadu, kdy se mírně roztáhly kreditní premie. Před závěrem roku se ale premie začaly opět utahovat.

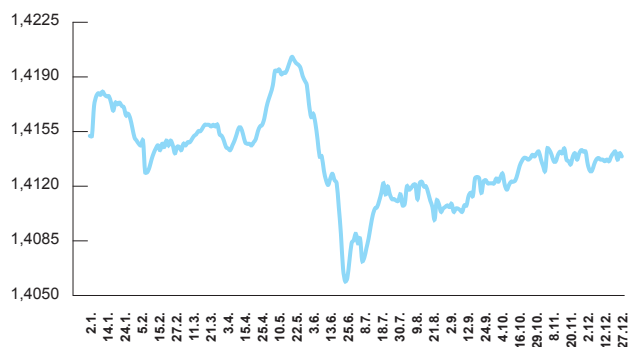
Prostředí nízkých úrokových sazeb neumožňovalo fondu mít investováno v akciích. V průběhu prvního pololetí došlo ve složení portfolia Fondu řízených výnosů k výraznějšímu zvýšení podílu korporátních dluhopisů investičního stupně na úkor státních dluhopisů. Tím se také protáhla průměrná splatnost portfolia. Výrazně zvýšena byla míra diversifikace portfolia fondu. Průměrná modifikovaná durace portfolia byla pomocí zajišťovacích nástrojů udržována na velmi nízkých úrovních.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

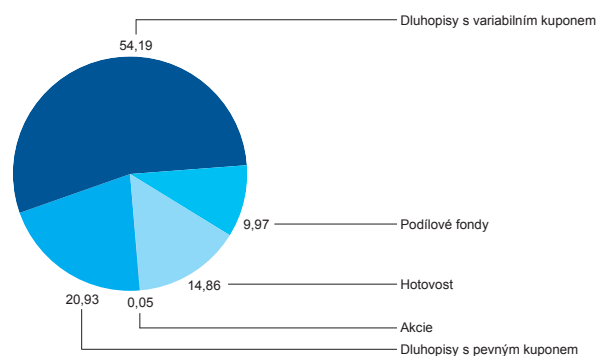
Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
10 900 998	15 410	30 994 052	43 823	-20 093 054	-28 413

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0751	7 734 753	244 962	
2000	1,1532	5 127 905	-565 325	7,26
2001	1,1964	1 057 377	59 101	3,75
2002	1,2474	923 048	13 080	4,26
2003	1,2547	871 467	4 865	0,59
2004	1,2757	826 385	18 031	1,67
2005	1,3156	775 029	24 346	3,11
2006	1,3310	745 213	8 884	1,19
2007	1,3284	681 260	-1 272	-0,20
2008	1,2903	593 728	-18 271	-2,87
2009	1,3858	594 991	41 685	7,40
2010	1,3992	573 338	5 641	0,97
2011	1,3841	531 306	-5 864	-1,08
2012	1,4151	501 816	11 410	2,24
2013	1,4138	472 954	-449	-0,09

Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Fond řízených výnosů v roce 2013 (Kč)

## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# ČS fond životního cyklu 2020 FF

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2020 nebo kolem tohoto roku. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2020. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že ke konci investičního horizontu půjde de facto o fond peněžního trhu. V posledních dvou letech před dosažením cílového data se bude kolísavost hodnoty podílového listu blížit stupni 0.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny 3 největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25%. Pro americký index S&P 500 to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6% (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24%, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5%. Hlavním ry-

sem roku 2013 na akciových trzích byl růst ocenění, které výrazně převýšilo růst korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu hodnoty ukazatele P/E byla nadále extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka překročila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti.

Celkově se akciovému trhu dařilo na pozadí rostoucích výnosů státních dluhopisů bezpečných zemí – americký desetiletý dluhopis například narostl ve výnosu z 1,76% na 3,03%. Očekávaný propad českých dluhopisů se ale nekonal, a tak smíšené portfolio fondu plně profitovalo z růstu akcií, v nichž jsme byli po celý rok 2013 výrazně převáženi (podíl akcií se pohyboval kolem 38% majetku fondu). Pozitivní výnos kolem 6% opět dodal navíc segment high yield dluhopisů, kde byl posun křivky státních dluhopisů více než kompenzován utažením kreditního spreadu. Segment evropských high yield dluhopisů, které byly v portfoliu celoročně zastoupeny, dosáhl celkového výnosu dokonce 8,3%. Utáhl se výrazně spread na evropské periférii, tyto dluhopisy (Itálie, Španělsko) ale v portfoliu zastoupeny nebyly. Pro komoditní trh byl rok 2013 znovu negativní s propadem celkového indexu DJUBS o -9,6% a např. zlato ztratilo 28% své hodnoty. Podíl komodit na portfoliu během roku činil 4,5%.

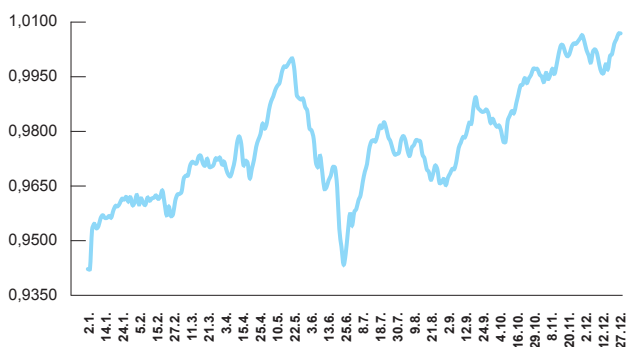
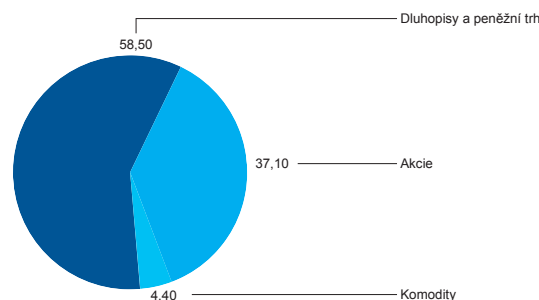
Podílové listy fondu za celý rok 2013 přidaly 6,7%, a fond tak uzavřel úspěšný rok 2013 o 1,3% výše než jeho benchmark.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
116 803 168	114 242	93 826 491	91 731	22 976 677	22 511

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9966	14 636	-55	
2008	0,6992	197 072	-44 317	-29,84
2009	0,8646	388 133	63 763	23,66
2010	0,9002	458 764	18 423	4,12
2011	0,8855	454 951	-24 148	-4,97
2012	0,9429	500 637	46 168	10,22
2013	1,0060	557 247	34 097	6,69

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF v roce 2013 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2030 FF

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2030, nebo kolem tohoto roku. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2030. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že ke konci investičního horizontu půjde de facto o fond peněžního trhu. V posledních dvou letech před dosažením cílového data se bude kolísavost hodnoty podílového listu blížit stupni 0.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny tři největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25 %. Pro americký index S&P 500 to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6 % (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24 %, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5 %. Hlavním ry-

sem roku 2013 na akciových trzích byl růst ocenění, které výrazně převýšilo růst korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu hodnoty ukazatele P/E nadále byla extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka překročila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti.

Celkově se akciovému trhu dařilo na pozadí rostoucích výnosů státních dluhopisů bezpečných zemí – americký desetiletý dluhopis například narostl ve výnosu z 1,76 % na 3,03 %. Očekávaný propad českých dluhopisů se ale nekonal, a tak smíšené portfolio fondu plně profitovalo z růstu akcií, v nichž jsme byli po celý rok 2013 výrazně převáženi (podíl akcií se pohyboval kolem 70 % majetku fondu). Pozitivní výnos kolem 6 % navíc opět dodal segment high yield dluhopisů, kde byl posun křivky státních dluhopisů více než kompenzován utážením kreditního spreadu. Segment evropských high yield dluhopisů, které byly v portfoliu celoročně zastoupeny, dosáhl celkového výnosu dokonce 8,3 %. Utáhl se výrazně spread na evropské periférii, tyto dluhopisy (Itálie, Španělsko) ale v portfoliu zastoupeny nebyly. Pro komoditní trh byl rok 2013 znovu negativní s propadem celkového indexu DJUBS o - 9,6 % a např. zlato ztratilo 28 % své hodnoty. Podíl komodit na portfoliu během roku činil 4,5 %.

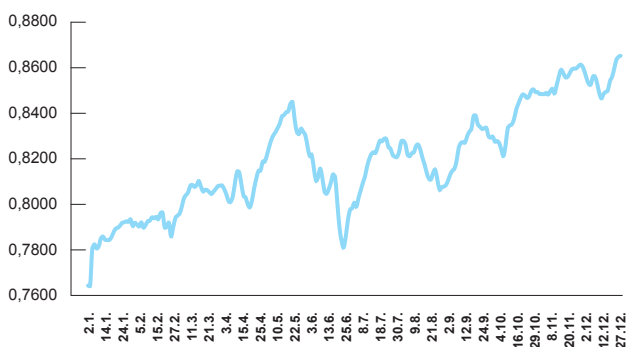
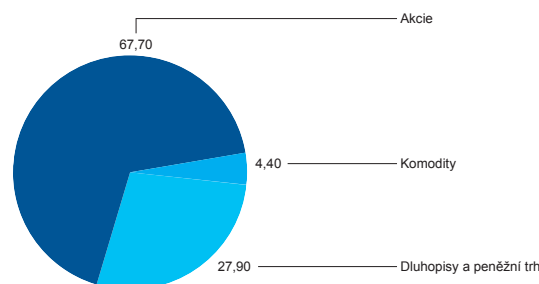
Podílové listy fondu za celý rok 2013 přidaly 13,1 %, a fond tak uzavřel úspěšný rok 2013 o 2 % výše než jeho benchmark.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
64 826 756	53 319	39 069 894	32 155	25 756 862	21 164

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9943	13 361	-101	
2008	0,5733	40 166	-21 114	-42,34
2009	0,7212	78 567	12 452	25,80
2010	0,7577	74 786	3 812	5,06
2011	0,6905	85 163	-7 679	-8,87
2012	0,7643	106 819	9 652	10,69
2013	0,8648	143 115	15 131	13,15

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF v roce 2013 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# LIKVIDITNÍ FOND

## Charakteristika

Fond patří do kategorie fondů peněžního trhu. Doporučený investiční horizont je 6 měsíců. Je vhodný pro investory, kteří si přejí dosáhnout lepšího zhodnocení své investice, než je obvyklé u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení. Riziková váha fondu je 1 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením. Dále pak jsou využívány termínové vklady v bankách. Cenné papíry jsou drženy do splatnosti. Vážená průměrná splatnost majetku v podílovém fondu nepřekračuje 6 měsíců. Vážená průměrná životnost majetku v podílovém fondu nepřekračuje 12 měsíců. Cílem investiční strategie je poskytnout nejkonzervativnější části investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu (bez formální garance).

## Komentář manažera fondu

První tři čtvrtletí roku přetrvávala na korunovém peněžním trhu tradiční stabilita, vyšší volatilita byla pouze na likvidnějším trhu FRA (Forward Rate Agreement). Vysoká míra volné likvidity na trhu stlačila výnosy konzervativních nástrojů peněžního trhu a krátkých státních dluhopisů na nová minima. Výnosy šestiměsíčních až ročních státních pokladničních poukázek se během tohoto období držely mezi 0,11 % až 0,16 %. Ke změně na trhu došlo až v listopadu, kdy se Bankovní rada ČNB rozhodla použít intervence k výraznému oslabení české koruny. Tímto rozhodnutím vrhla centrální banka na korunový peněžní trh, který již tak přetéká volnou likviditou, dalších zhruba 200 miliard korun. Takový masivní příliv nové likvidity se samozřejmě ihned odrazil v sazbách mezibankovního trhu depozit. Tříměsíční sazba Příbor poklesla o 0,06 % a roční sazba až o 0,10 %. Zhruba o 0,15 % až 0,20 % poklesly také sazby na trhu FRA. Na historická minima se dostaly také výnosy státních pokladničních poukázek, když následná aukce devítiměsíčních poukázek skončila s výnosem 0,07 %.

Průměrná modifikovaná durace portfolia Likviditního fondu se po celý rok držela na nízkých úrovních, stejně jako průměrná doba do splatnosti. Portfoliu po většinu roku dominovala krátká a střednědobá depozita. V posledním čtvrtletí roku narostl podíl státních pokladničních poukázek.

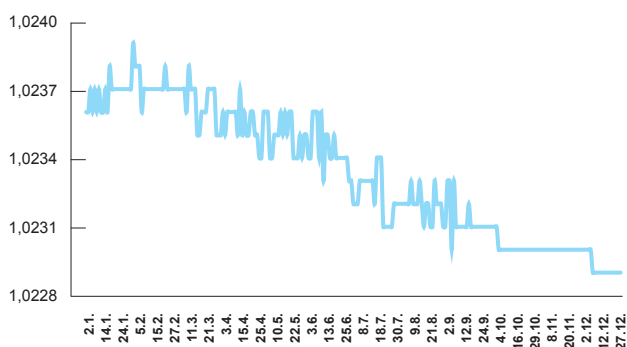
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
784 062 223	802 389	1 328 731 611	1 359 879	-544 669 388	-557 490

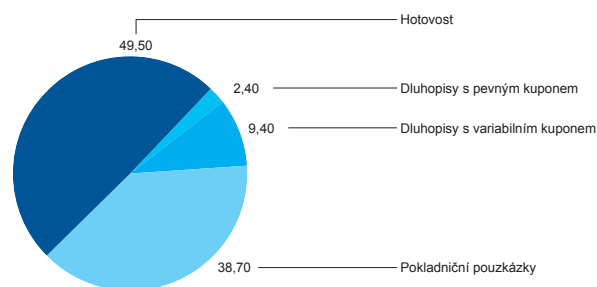
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0040	452 437	915	
2010	1,0125	633 302	5 216	0,85
2011	1,0194	882 842	4 771	0,68
2012	1,0236	1 408 968	4 793	0,41
2013	1,0229	850 763	-716	-0,07

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Likviditní fond v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



# Privátní portfolio AR 0

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Doporučená doba investování je alespoň 2 roky. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 Kč. ISČS však může vydat podílové listy i za částku nižší. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem strategie fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Cíle je dosahováno také příležitostnou alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko nemovitostí a tzv. alternativních investic). Pro podílový fond je charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia řízený jeho aktivní správou. Fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

V prvních měsících roku 2013 pokračovaly delší státní dluhopisy již několikátý rok v řadě za sebou v dobré výkonnosti. Ty nejkratší přibližně 2 leté dluhopisy ovšem již prostor ke zhodnocení neměly. Hrubý výnos 0,15 % p.a. na počátku roku 2013 zakončil rok na úplně stejně v podstatě minimální úrovni.

V druhém pololetí byl ovšem prostor pro zhodnocování i u dlouhých dluhopisů uzavřen. Zhodnocení tak bylo nutno po většinu roku dosahovat s pomocí rizikových dluhopisů, a to v podstatě jen na trhu high yield dluhopisů. AR 0 může z důvodu zachování jen určité míry celkové rizikovitosti pouze omezeně využívat agresivnějších dluhopisů. Tyto investice rozhodně nemohou zvrátit celkový vývoj a zajistit vysoké zhodnocení. Zhodnocení 0,4 % za celý rok v čistém je právě zásluhou využívání high yield dluhopisů a rovněž i segmentu alternativních investic, které svým zhodnocením na úrovni 3–5 % pomáhaly kompenzovat slabou výkonnost vyčerpaných českých státních dluhopisů. Příznivě lze hodnotit zhodnocení v porovnání s ostatními běžnými velmi konzervativními investicemi. Ty mnohdy zakončily rok s nulovým zhodnocením.

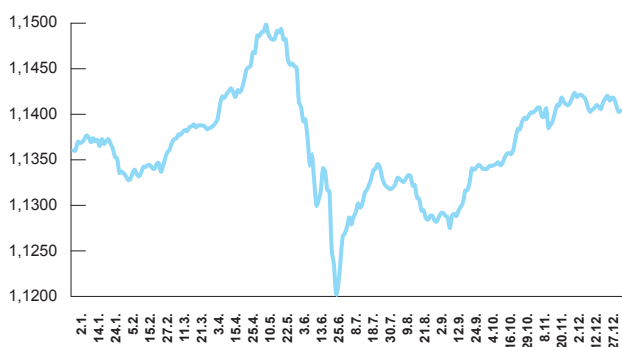
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
142 619 126	162 028	260 142 994	295 717	-117 523 868	-133 689

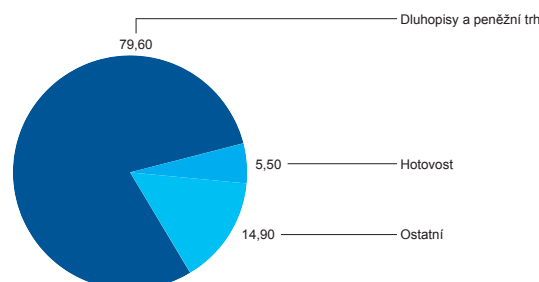
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,9909	130 131	-1 557	
2009	1,0588	261 789	8 646	6,85
2010	1,0906	614 543	12 529	3,61
2011	1,0837	540 306	-3 410	-0,63
2012	1,1359	575 572	25 379	4,82
2013	1,1402	443 768	1 886	0,38

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR 0 v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# Privátní portfolio AR 25

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Pro OPF je charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i kratší období negativního vývoje hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 4 roky. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 Kč. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 55 %, akciové trhy 25 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

Potom co v první polovině roku pokračovaly české státní dluhopisy v dobré výkonnosti, podobně jako v předchozích letech nastal v druhém pololetí klid na trzích. Výnosy např. desetiletého dluhopisu klesly sice v květnu až na 1,5 % p. a., ale v druhém pololetí se vrátily výše a ustálily se okolo úrovně 2,3 % p. a. Tato úroveň s drobnými pohyby vydržela stabilní až do konce roku a určitě lépe odpovídala vývoji v zahraničí, kde se výnosy rovněž zvýšily na vyšší úroveň. České státní dluhopisy tak přestaly být zdrojem výkonnosti.

Během celého roku jsme využívali velmi hojně segment rizikovějších dluhopisů, a to hlavně segment tzv. high yield. Zhruba do podzimu jsme podíl zmíněných dluhopisů navyšovali, což velmi kontrastovalo s naším přístupem k dluhopisům z rozvíjejících se ekonomik. Tam jsme důvěru ztráceli a po celý druhý půlrok jen snižovali expozici.

Na akciových trzích jsme drželi poměrně vysokou investiční kvótu (kolem 90 %), a to zvláště v druhém pololetí. Pouze na přelomu roku jsme krátkodobě drželi dokonce i nulovou akciovou pozici. Akciové investice jsme směřovali především do akcií na hlavních trzích s tím, že pozice na rozvíjejících se trzích jsme postupně opouštěli.

Alternativní část portfolia podporovala svou dynamikou dosaženou výkonnost, když zároveň zvýšila svou korelaci s akciovým trhem. Zvýšenou korelaci vnímáme samozřejmě jako problém. Diversifikační efekt se tímto ztrácí.

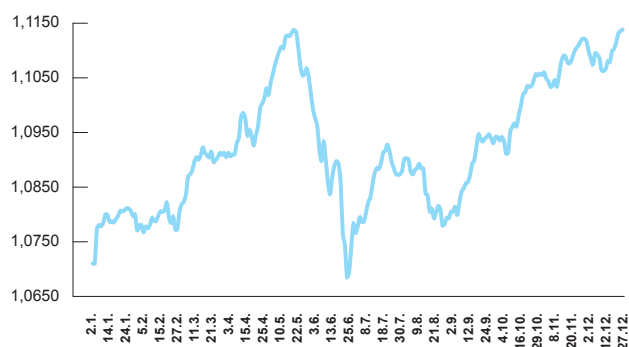
Fond zhodnotil prostředky o 4 % a to po započtení poplatků. Tento výsledek nejlépe vynikne v porovnání s investicí do státních dluhopisů, která byla na úrovni 0 %.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

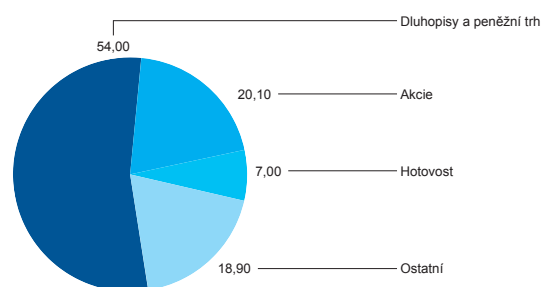
Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
558 323 350	611 037	270 313 533	295 797	288 009 817	315 240

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9924	552 261	823	
2008	0,9147	895 767	-73 457	-7,77
2009	1,0002	939 571	74 317	9,35
2010	1,0362	1 197 913	39 879	3,29
2011	1,0072	1 259 823	-40 285	-2,80
2012	1,0713	1 243 695	75 693	6,36
2013	1,1140	1 614 137	55 204	3,99

Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR 25 v roce 2013 (Kč)

## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 50

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Je zde charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i kratší období negativního vývoje hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 Kč. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 30 %, akciové trhy 50 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

Potom co v první polovině roku pokračovaly české státní dluhopisy v dobré výkonnosti podobně, jako v předchozích letech nastal v druhém pololetí klid na trzích. Výnosy např. desetiletého dluhopisu klesly sice v květnu až na 1,5 % p. a. ale v druhém pololetí se vrátily výše a ustálily okolo úrovně 2,3 % p. a. Tato úroveň s drobnými pohyby vydržela stabilní až do konce roku a určitě lépe odpovídala vývoji v zahraničí, kde se výnosy rovněž zvýšily na vyšší úrovně. České státní dluhopisy tak přestaly být zdrojem výkonnosti.

V první polovině roku jsme výrazněji využívali segment agresivních dluhopisů. Tyto dluhopisy rozvíjejících se zemí a tzv. high yield dluhopisy tvořily na počátku roku přibližně 38 % portfolia s tím, že velkou měrou doplňovaly menší čerpání akciové kvóty. Ovšem již v první polovině roku jsme podíl snižovali, a to hlavně u dluhopisů rozvíjejících se zemí. Tento odklon od rizikových dluhopisů pokračoval v portfoliu po zbytek roku.

Vysoký podíl akcií jsme drželi s malými výjimkami téměř po celý rok. Výrazněji jsme tuto pozici snížili, a to až téměř k nulové pozici v akciích kolem přelomu roku, kdy trh velmi nervózně zareagoval na oznámení amerického FEDu o uvažovaném snížení podpůrných programů. Během celého roku jsme výrazně upřednostňovali investice na rozvinutých trzích.

Alternativní část portfolia podporovala svou dynamikou dosaženou výkonnost, když zároveň zvýšila svou korelaci s akciovým trhem. Zvýšenou korelaci vnímáme samozřejmě jako problém. Diversifikační efekt se ztrácí.

Fond zhodnotil prostředky o více než 8 % a to po započtení poplatků. Tento výsledek nejlépe vynikne v porovnání s investicí samotného segmentu high yield dluhopisů, kde byla výkonnost o několik procent nižší.

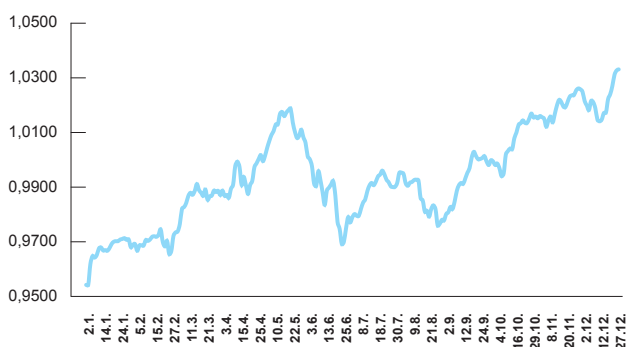
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejlů (přírůstky)		Objem zpětných prodejlů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
10 768 486	10 812	172 790 689	171 343	-162 022 203	-160 531

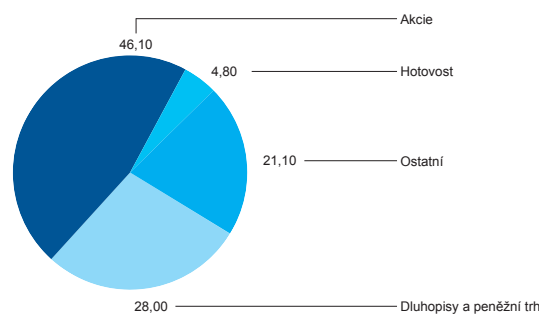
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9863	433 837	781	
2008	0,8431	632 492	-105 326	-14,47
2009	0,9399	666 839	63 042	11,48
2010	0,9708	748 218	24 089	1,21
2011	0,9046	577 976	-44 009	-6,82
2012	0,9547	462 605	30 074	5,54
2013	1,0336	333 375	31 302	8,26

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR 50 v roce 2013 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 75

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 7 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 Kč. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje, nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: akciové trhy 75 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 15 %.

## Komentář manažera fondu

Na rozdíl od minulosti jsme přistoupili v rámci naší globální alokace aktiv k významnému využívání rizikovějších dluhopisových segmentů, jako jsou tzv. high yield dluhopisy či dluhopisy rozvíjejících se zemí. Ty jsme využívali na počátku roku ze 40 % portfolia s tím, že jsme tento podíl vždy kombinovali s akciovou investicí. Podíl akcií činil na počátku roku jen 25 % (tedy jen třetinu kvóty) s tím, že na přelomu čtvrtletí vystoupal až na 90 % kvóty. Druhé čtvrtletí bylo z toho pohledu již jen pozvolným ústupem z rizikovosti, což vyvrcholilo v posledních dnech června, kdy jsme vyprodali krátkodobě akcie až k 0 %. V druhé polovině roku jsme stále více a více upřednostňovali akcie před ostatními investicemi, když čerpání akciové kvóty dosáhlo v posledních měsících až 90 %. Stále více jsme relativně upřednostňovali akcie rozvinutých trhů, zvláště v USA a Japonsku.

Alternativní část portfolia zlepšila svou dynamiku, když zároveň zvýšila svou korelaci s akciovým trhem. Roční výkonnost fondu lehce přesáhla za celý rok 8,4 %.

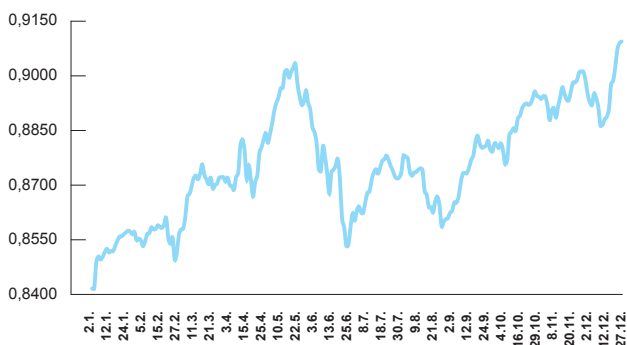
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
2 891 694	2 580	35 195 401	30 703	-32 303 707	-28 123

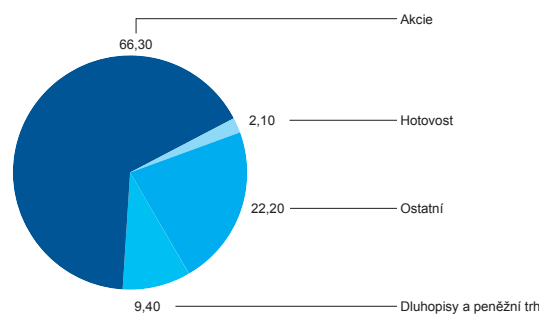
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9784	113 343	251	
2008	0,8149	123 346	-28 555	-16,62
2009	0,9034	157 683	13 156	10,86
2010	0,9142	149 297	1 495	1,01
2011	0,8163	105 102	-13 935	-10,70
2012	0,8404	82 328	2 852	2,94
2013	0,9108	59 807	5 603	8,39

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR 75 v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR AKCIE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro korunové investory, kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic na akciových trzích a přitom chtějí profitovat i z relativně krátkodobých investičních příležitostí. Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních nástrojů, nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s akciovým rizikem 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Téměř celé první pololetí roku 2013, kdy akciové trhy pokračovaly v růstu s nízkou volatilitou, jsme drželi vysokou akciovou zainvestovanost. Průměrně jsme měli více než 87% akciové expozice. Fond díky příznivému tržnímu vývoji a správně nastavené regionální alokaci aktiv dokonce v květnu vykazoval roční zhodnocení přesahující 20%. Korekce cen v závěru pololetí znamenala zhoršení výkonnosti na meziročních stále slušných 15%. V samotném závěru pololetí jsme přistoupili k dočasnému většímu konzervativnějšímu portfoliu, když jsme měli na akciovém trhu expozici pouze 39%. Toto snížení rizikových aktiv bylo dáno naší obavou z reakce trhů na oznámené brzké ukončení podpůrných programů v USA ohlášené tamní centrální bankou. Konzervativní nastavení portfolia fondu zůstalo pouze v řádech dnů. Velmi rychle jsme se vrátili zpět na zainvestovanost 90%, kterou jsme drželi s drobnými obměnami po celý zbytek roku. Trendový vývoj akciových trhů, zvláště na hlavních vyspělých trzích, nás nenutil k výraznější změně. V rámci složení portfolia jsme stále více preferovali portfolio koncentrovanější pouze na tyto hlavní trhy.

Ke konci roku bylo dosaženo roční zhodnocení téměř 20%, což ve většině případů překonalo jiné akciové investice.

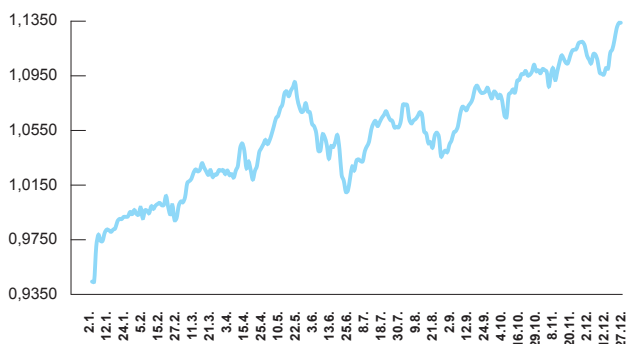
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
340 211 527	360 301	102 293 230	108 697	237 918 297	251 604

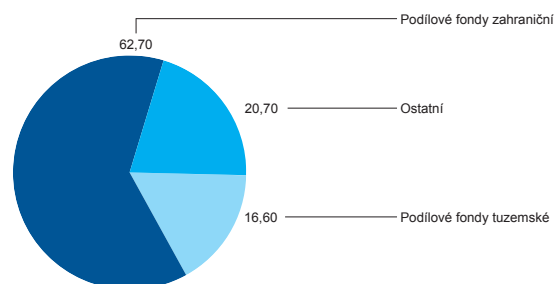
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0306	73 348	2 388	
2011	0,8973	238 587	-32 305	-12,92
2012	0,9459	260 160	13 613	5,40
2013	1,1330	581 187	69 422	19,78

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR AKCIE v roce 2013 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# Privátní portfolio AR REALITY

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů. Je zaměřený na produkty s realitní tematikou a jeho cílem je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Podíl složky nemovitostních trhů na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s rizikem nemovitostního trhu 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Podílový fond zaměřený na realitní světové trhy zaznamenal v roce 2013 poměrně dobrou výkonnost, a to i přes to, že v polovině roku došlo pod vlivem korekce na akciových trzích k cenovému propadu na realitním trhu. Fond prakticky odmazal svoji výkonnost za půl roku. Při srovnání s benchmarkem si však vedl i v tomto období velmi dobře, ten totiž prošel podstatně výraznější korekcí. V druhé polovině roku se z trhů vytratila nervozita a nastal návrat k cenovým růstům nemovitostí. Tuto skutečnost ostatně dokládá i setrvalý růst nemovitostí v USA v roce 2013 měřeno indexem S&P/Case-Shiller Composite.

Fond i díky tomu ukončil výkonnost za rok 2013 na hodnotě 3,4%, více jak 4% nad srovnávacím benchmarkem. Fond byl prakticky po celý rok udržován na vysoké míře zainvestovanosti.

### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-) tis. Kč
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
135 732 771	149 178	25 557 836	28 103	110 174 935	121 075

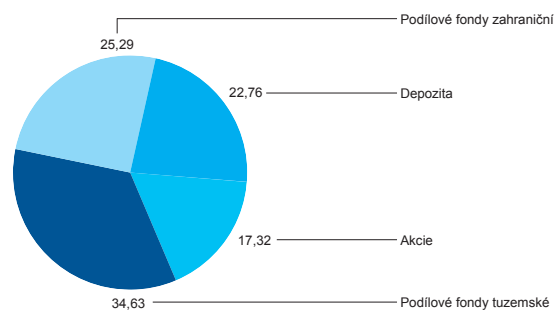
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0088	44 644	656	
2011	0,9680	119 378	-5 058	-4,04
2012	1,0791	110 033	11 863	11,48
2013	1,1160	236 750	5 643	3,42

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR REALITY v roce 2013 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond je vhodný pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (CZK) a kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic do tzv. hedge fondů kolektivního investování, tzv. komoditních fondů kolektivního investování a ostatních tzv. alternativních investičních instrumentů. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

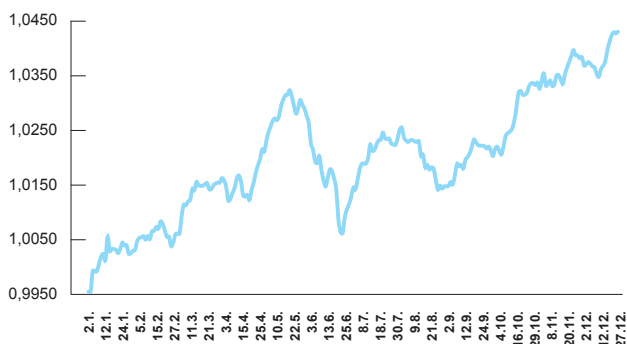
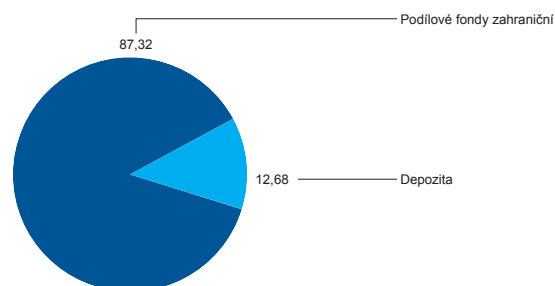
Většinu prvního pololetí roku 2013 pokračoval vývoj alternativních investic ve velmi podobném pozitivním duchu jako v druhé polovině roku 2012. To trvalo až do poloviny května, kdy se ukázala rostoucí slabost tohoto segmentu, a to stále rostoucí korelace mezi investicemi zaměřenými na rizikové investice. Pokles akciových trhů byl patrný i na tomto segmentu. Naštěstí přehnaná reakce trhů na oznámení FEDu brzy vyprchala a trh se vrátil ke stabilnímu růstovému trendu se stále klesající volatilitou. Po celou dobu se nejvíce dařilo, a to bez velkého překvapení, strategiím zaměřeným na akciový trh. Fond dosáhl čistého zhodnocení 4,8 %.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013**

Objem prodejlů (přírůstky)		Objem zpětných prodejlů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
276 914 068	283 064	68 507 430	70 116	208 406 638	212 948

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0198	55 907	971	
2011	0,9795	252 772	-12 530	-3,95
2012	0,9950	229 201	3 670	1,58
2013	1,0428	457 550	15 401	4,80

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE v roce 2013 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Institucionální akciový FF

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří hledají snadný způsob účasti na vývoji mezinárodních akciových trhů prostřednictvím široce diverzifikované a likvidní akciové složky portfolia, tvořené především cennými papíry akciových fondů. Doporučená doba investování je nejméně 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 tis. Kč. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Převažující podíl na portfoliu fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Zastoupení akciové složky, taktéž její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Měnové, kreditní i úrokové riziko je rovněž aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady.

## Komentář manažera fondu

Rok 2013 byl pro akciové trhy jedním z neúspěšnějších v jejich historii, když všechny tři největší regiony (USA, Evropa a Japonsko) skončily v dolarovém vyjádření rok se zhodnocením vyšším než 25%. Pro americký index S&P 500 to byl například nejlepší rok za posledních 16 let se zhodnocením o 29,6% (!) a rok uzavřel novým historickým maximem 1848,4 bodů, vysoko nad původními odhady investičních strategií. Zatímco index vyspělých trhů dosáhl celoroční výkonnosti 24%, emerging markets se opět příliš nedařilo a za celý rok skončily se ztrátou -5%. Ještě hůře dopadl region střední a východní Evropy tvořící 40% benchmarku fondu, jehož dolarová výkonnost činila -7,2%. Nejvíce se na propadu v tomto regionu v prosinci podepsal pád tureckých akcií vlivem korupčního skandálu. Hlavním rysem roku 2013 na akciových trzích byl růst ocenění, které výrazně převýšilo růst korporátních zisků. Díky tomu akcie tak výrazně zdražily. Hlavním motorem růstu hodnoty ukazatele P/E byla nadále extrémně uvolněná měnová politika největších centrálních bank. V prosinci poněkud překvapivě americká centrální banka přikročila k prvnímu snížení přímých nákupů dluhopisů a snížila přímé měsíční intervence z 85 mld. USD na 75 mld. Trh na rozdíl od června přijal zprávu příznivě, spíše jako důkaz lepšího se makroekonomického prostředí. Optimismu napomohly i zvyšující se odhady na opětovné zrychlení korporátní ziskovosti firem.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejí (přirůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		počet PL, ks	Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč		
297 724 432	367 732	370 681 526	454 384	-72 957 094	-86 652

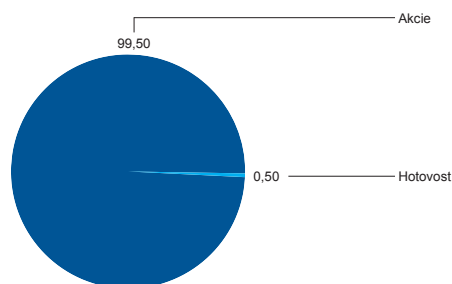
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,8696	56 317	-7 800	
2009	1,2564	129 818	38 532	44,48
2010	1,3583	237 762	15 718	8,12
2011	1,0666	159 242	-48 970	-21,48
2012	1,2097	482 547	18 893	13,42
2013	1,3019	424 350	28 455	7,62

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Institucionální akciový FF v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Dluhopisový fond

## Charakteristika

Dluhopisový fond je určen pro konzervativnější část investorů s cílem poskytnout jim střednědobé až dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisů s nízkým kreditním rizikem. Doporučená doba investování je minimálně 3 roky a více. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu zejména pevně úročené dluhopisy, v menší míře i dluhopisy s variabilním úročením, a také pokladniční poukázky. Jedná se o dluhopisy s expozicí především na český stát, na renomované banky, výjimečně i jiné korporace s investičním ratingem. Za účelem snížení úrokového rizika jsou dluhopisy většinou drženy až do splatnosti. Dále pak jsou využívány termínované vklady v bankách. Není investováno do akcií.

Jsou nakupovány státní, bankovní a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's, Moody's nebo Fitch Ratings minimálně na investičním stupni. Doba do jejich splatnosti může činit až 15 let.

## Komentář manažera fondu

Český dluhopisový trh v roce 2013 následoval víceméně vývoj na vyspělých trzích. Do poloviny května na českém dluhopisovém trhu pokračovala spanilá jízda z minulého roku. Od té doby se trend otočil a výnosy dluhopisů se začaly postupně škrábat nahoru (ceny dluhopisů klesaly).

Přicházející slabá data z evropských ekonomik zatlačila výnosy státních dluhopisů na nová historická minima. Během května začala německá ekonomika vykazovat lepší výhledy ohledně svého ekonomického vývoje. Díky tomu nastal obrat na dluhopisových trzích a začaly růst výnosy státních dluhopisů (pokles cen). S tímto vývojem se svezly i české dluhopisy. Daleko razantnějším způsobem přizivila nárůst výnosů americká centrální banka (FED), která objasnila kroky ohledně postupného snižování měnových stimulů do ekonomiky. Avšak růst výnosů (pokles cen) byl příliš strmý, a proto se výnosům nevyhnula během července menší korekce. Poté během zbytku prázdnin vycházející makročísla v Evropě začala opět tlačit výnosy dluhopisů nahoru. Tento růst se zadrhl v září, když překvapivě americká centrální banka nesnížila objem nakupovaných dluhopisů a vytvořila tím tlak na pokles výnosů. To ještě přizivilo zdoluhavé debaty o americkém rozpočtu. Česká národní banka po roce vyhrožování přistoupila k devizovým intervencím v listopadu hlavně kvůli nízké inflaci. Tím skokově oslabil českou korunu vůči euru o 5 % na hladinu kolem 27 Kč. Tento krok se projevil převážně poklesem výnosů na krátkém konci. Ale během prosince výnosy dluhopisů rapidně vyrostly, taženy byly především lepšími daty z USA a sníženými měnovými stimuly americkou centrální bankou.

Fond je zainvestován v českých státních dluhopisech s kratší dobou do splatnosti a drží menší pozici v korporátním dluhopisu z bankovního sektoru.

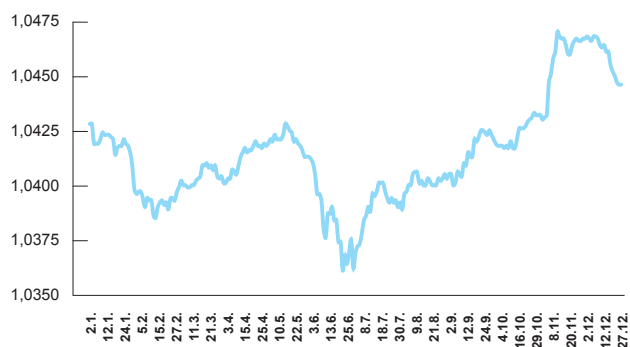
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
185 144 756	193 000	50 128 601	52 192	135 016 155	140 808

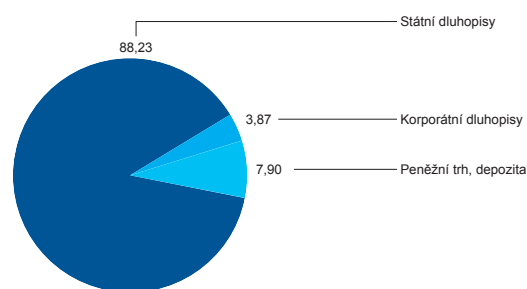
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2012	1,0428	248 815	10 115	4,28
2013	1,0446	390 259	632	0,17

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Dluhopisový fond v roce 2013 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# CERTIFIKÁTOVÝ FOND

## Charakteristika

Speciální fond cenných papírů je určen pro investory, kteří již mají zkušenosti s kapitálovými trhy. Fond se snaží o dlouhodobé zhodnocení podílových listů aktivním řízením rizikových složek v portfoliu s důrazem na aktuální a očekávanou výši volatility jednotlivých investičních nástrojů. Doporučená doba investování je minimálně 4 roky a více. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu strukturované dluhopisy, investiční certifikáty, krátkodobé a střednědobé dluhopisy, popř. investiční nástroje alternativních tříd aktiv. Mohou být rovněž využívány deriváty na akciové instrumenty (akciové indexy). Regionálně investice pokrývají zejména vyspělé kapitálové trhy v USA, Evropě a Japonsku, v menší míře pak i rozvíjející se kapitálové trhy. Cíle je dosahováno především aktivním řízením rizikových složek portfolia. Při rozhodování o složení portfolia podílového fondu a výběru jednotlivých investic je věnována pozornost aktuální výši volatility jednotlivých investičních nástrojů a výši předpokládané volatility obsažené v cenách derivátů.

## Komentář manažera fondu

Celý rok 2013 pokračoval v duchu rostoucího trendu na vyspělých akciových trzích. To znamenalo pro mnohé akciové indexy jeden z neúspěšnějších roků v poslední době. Např. americký akciový index S&P 500 rostl téměř o 30% v roce 2013, to je nejvíce od roku 1997. Za růstem akciových trhů stála především přicházející dobrá čísla z americké, evropské i čínské ekonomiky. Postarala se o to také firemní data z USA, kde rostla jejich ziskovost rychleji v porovnání s prvním pololetím.

Proto možnosti pro navýšení pozic ve fondu byly jen velmi omezené. Události, které zvyšovaly volatilitu na finančních trzích, byly velmi ojedinělé. Na konci února to byla nejistota ohledně voleb v Itálii a pak v dubnu skokový pokles japonského akciového trhu. Situace se začala měnit v závěru května a především v průběhu června. Americká centrální banka zpřesnila obrysy postupného snižování měnových stimulů do ekonomiky a k tomu se přidaly i problémy na čínském mezibankovním trhu. Část investorů se začala obávat propuknutí možné finanční krize v čínském bankovním sektoru. Skokový růst volatility (doprovázený poklesem na akciových trzích) nám umožnil vstoupit do investičních příležitostí. Ty jsme realizovali především prostřednictvím bonusových certifikátů na americký index S&P 500.

Během srpna trhy trochu korigovaly svůj růst, když reagovaly na narůstající napětí v Sýrii. Kvůli tomu přišel další skokový nárůst volatility, který nám umožnil realizovat investiční příležitosti, také pomocí bonusového certifikátu na americký index S&P 500. Investiční příležitost vznikla na konci září, kdy narostla volatilita v souvislosti s nečekaným rozhodnutím americké centrální banky o odkladu postupného ukončování měnových stimulů do ekonomiky. Tuto příležitost jsme realizovali prostřednictvím bonusového certifikátu na evropský index Euro Stoxx50.

Část volně hotovosti jsme v mezičase umístili do českých státních dluhopisů splatných za 3 roky, resp. 4 roky s variabilním kuponem, a také i do německých státních dluhopisů se splatností do 1,5 roku. Snažíme se tak vyhnout negativnímu vlivu potenciálního růstu úrokových sazeb.

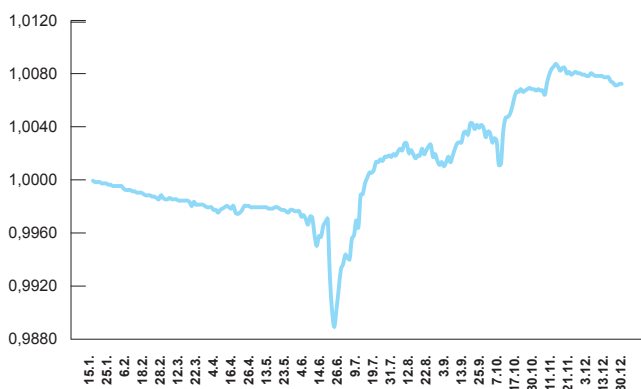
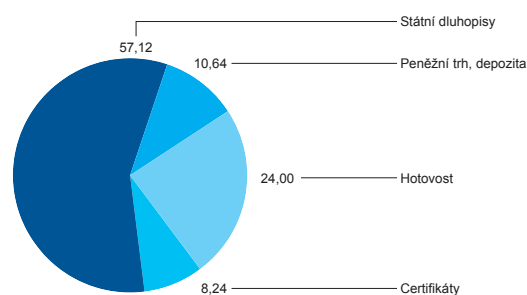
Na konci roku 2013 bylo portfolio fondu zainvestováno z 8% v investičních certifikátech a z 57% v českých a německých státních dluhopisech.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2013**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
161 719 430	161 609	29 244 814	29 205	132 474 616	132 404

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2013	1,0072	133 433	1 030	

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF CERTIFIKÁTOVÝ FOND v roce 2013 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2013**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Zpráva dozorčí rady

Investiční společnosti České spořitelny, a.s.  
se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188,  
zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B., vložka 1154

## **Vyjádření dozorčí rady Investiční společnosti České spořitelny, a.s. k účetní závěrce společnosti k 31. 12. 2013 a návrhu na rozdělení zisku**

Dozorčí rada dne 11. února 2014 přezkoumala účetní závěrku společnosti k 31. 12. 2013, zejména výši a strukturu aktiv a pasiv, tvorbu hospodářského výsledku za rok 2013, jakož i návrh na rozdělení zisku. Na základě předložených účetních výkazů účetní závěrky a auditu, zpracovaného firmou Ernst & Young Audit, s.r.o., dospěla k závěru, že údaje jsou v souladu s podmínkami pro vedení účetnictví a účetní závěrka odráží finanční situaci i hospodaření společnosti. Dozorčí rada doporučuje jedinému akcionáři, aby při výkonu působnosti valné hromady

schválil účetní závěrku za rok 2013 a dozorčí rada bere na vědomí předložený návrh na rozdělení zisku.

Ve Vídni dne 11. února 2014



Mag. Heinz Bednar  
předseda dozorčí rady Investiční společnosti České spořitelny, a.s.

# Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

podle § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích  
za účetní období od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013

Investiční společnost České spořitelny, a.s. se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188, zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1154 (dále jen „zpracovatel“), byla v roce 2013 součástí podnikatelského seskupení, ve kterém existovaly následující vztahy mezi zpracovatelem a ovládanými osobami a dále mezi zpracovatelem a osobami ovládanými stejnými ovládacími osobami (dále jen „propojené osoby“).

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění, za účetní období 1. 1. 2013 až 31. 12. 2013 (dále jen „účetní období“). Mezi zpracovatelem a níže uvedenými osobami byly v tomto účetním období uzavřeny níže uvedené smlouvy a byly přijaty či uskutečněny následující právní úkony a ostatní faktická opatření.

## A. OVLÁDAJÍCÍ OSOBY

**Erste Asset Management GmbH**, se sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko („**EAM**“)

Vztah ke společnosti: přímo ovládací osoba

**Erste Bank Beteiligungen GmbH**, se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („**EB Beteiligungen**“)

Vztah ke společnosti: nepřímo ovládací osoba – osoba ovládací společnost EAM

**Erste Group Bank AG**, se sídlem Graben 21, A-1010 Vídeň, Rakousko („**Erste Group Bank**“)

Vztah ke společnosti: vrcholová matka, nepřímo ovládací osoba – osoba ovládací společnost EB Beteiligungen

## B. OSTATNÍ PROPOJENÉ OSOBY

**Česká spořitelna, a.s.**, se sídlem Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, Praha 4, Česká republika, IČ 45244782 („**Česká spořitelna**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Česká spořitelna - penzijní společnost, a.s.**, se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, Česká republika, IČ 61672033 („**ČS-penzijní společnost**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.**, se sídlem Antala Staška 2027/79, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ 27567117 („**REICO**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**sAutoleasing, a.s.**, se sídlem Budějovická 1518/13B, PSČ 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ 27089444

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**brokerjet České spořitelny, a.s.**, se sídlem Evropská 2690/17, PSČ 160 00 Praha 6, Česká republika, IČ 27089444

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services GmbH**, se sídlem Brehmstrasse 12, Vídeň, Rakousko („**sProserv GmbH**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services CZ, s.r.o.**, se sídlem Budějovická 1912/64b, Praha 4, IČ 27631621 („**sProserv CZ**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**ERSTE – SPARINVEST KAG**, se sídlem Habsburgergasse 2, A-1010 Vídeň, Rakousko

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

## C. OBCHODY S PROPOJENÝMI OSOBAMI

Investiční společnost identifikovala vztahy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, které agregovala do níže uvedených kategorií.

### Obchody s propojenými osobami na aktivní straně rozvahy Investiční společnosti

#### Pohledávky za bankami

Investiční společnost má prostředky na běžných účtech v celkové výši 131,27 mil. Kč uloženy v České spořitelně na základě smluv o běžném účtu. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

#### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Investiční společnost nemá v držení žádné podílové listy propojených osob.

### Ostatní aktiva

V položce ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 17,5 mil. Kč. Jedná se zejména o pohledávky vůči České spořitelně, a.s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

### Obchody s propojenými osobami na pasivní straně rozvahy Investiční společnosti

#### Ostatní pasiva

V položce ostatní pasiva jsou zahrnuty ostatní závazky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 59,8 mil. Kč. Jedná se o závazky vůči České spořitelně, a.s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

### Obchody s propojenými osobami mající dopad do výkazu zisku a ztrát Investiční společnosti

#### Výnosy z poplatků a provizí

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami přijala za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období výnosy z poplatků a provizí, v nichž jsou zahrnuty zejména poplatky a provize za obhospodařování hodnot a obhospodařování fondů, v celkovém objemu 48,3 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

#### Náklady na poplatky a provize

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období náklady na poplatky a provize, v nichž jsou zahrnuty zejména transakční poplatky, poplatky za věrnostní bonus, v cel-

kovém objemu 344 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

#### Všeobecné správní náklady

Investiční společnost vynaložila v účetním období na ostatní správní náklady vůči propojeným osobám, zejména na outsourcing, řízení rizik, nájemné, leasing, servisní služby, za běžných tržních nebo obchodních podmínek 11,8 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

#### Ostatní provozní náklady

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období ostatní provozní náklady, v nichž jsou zahrnuty zejména náklady na logo, v celkovém objemu 1 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

## D. SMLUVNÍ VZTAHY

Investiční společnost uzavřela v minulých účetních obdobích smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. V účetním období uzavřela Investiční společnost nové smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. Níže uvedený seznam obsahuje významnější smlouvy s propojenými osobami uzavřené v účetním období. Nevýznamné smluvní vztahy, ze kterých Investiční společnost přijala nebo poskytla plnění v rámci vztahů s propojenými osobami, jejichž finanční vyjádření za účetní období je rovněž zahrnuto v části C, a zároveň z nich nevznikla žádná újma, se v této zprávě neuvádí.

Název smlouvy	Smluvní strana	Popis plnění	Případná újma
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, podpory nákupu, lidských zdrojů, marketingu, interního auditu, firemní komunikace a IS/IT bezpečnosti	Česká spořitelna, a.s.	Outsourcingové služby v oblasti finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, podpory nákupu, lidských zdrojů, marketingu, interního auditu, firemní komunikace a IS/IT bezpečnosti	nevznikla
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro obhospodařování majetku fondů ESPA Fiducia, ESPA Český fond firemních dluhopisů a ESPA Český fond státních dluhopisů	Erste Group Bank AG ERSTE-SPARINVEST KAG	Outsourcingové služby v oblasti obhospodařování majetku fondů	nevznikla
Smlouva o poskytování IT služeb	Česká spořitelna, a.s.	Outsourcingové služby v oblasti IT	nevznikla

## E. JINÉ PRÁVNÍ ÚKONY

Zpracovatel v účetním období nepřijal ani neuskutečnil žádné jiné právní úkony v zájmu nebo na popud propojených osob.

## F. OSTATNÍ FAKTICKÁ OPATŘENÍ

Investiční společnost spolupracuje v rámci skupiny Erste Group Bank na skupinových projektech. Spoluprací na těchto skupinových projektech nevznikla zpracovateli žádná újma.

## G. ZÁVĚR

S ohledem na námi přezkoumané právní vztahy mezi zpracovatelem a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých zpracovatelem v účetním období 2013, v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

Tato zpráva byla projednána a schválena představenstvem Investiční společnosti České spořitelny, a.s. dne 10. 2. 2014.



Ing. Martin Řezáč  
předseda představenstva



Ing. Štěpán Mikolášek  
místopředseda představenstva

# Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil podílového fondu

Rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator)<sup>1</sup>. Syntetický ukazatel vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Pro způsob prezentování syntetického ukazatele platí přímo použitelný předpis Evropské unie<sup>2</sup>.

Zkrácený název podílového fondu	Syntetický ukazatel						
	← Potenciálně nižší riziko			Potenciálně vyšší riziko →			
	← Potenciálně nižší výnosy			Potenciálně vyšší výnosy →			
LIKVIDITNÍ FOND	1	2	3	4	5	6	7
SPOROINVEST	1	2	3	4	5	6	7
BONDINVEST	1	2	3	4	5	6	7
SPOROBOND	1	2	3	4	5	6	7
TREND BOND	1	2	3	4	5	6	7
ČS korporátní dluhopisový	1	2	3	4	5	6	7
High Yield dluhopisový	1	2	3	4	5	6	7
KONZERVATIVNÍ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
VYVÁŽENÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
DYNAMICKÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
AKCIOVÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
Smíšený fond	1	2	3	4	5	6	7
Institucionální akciový FF	1	2	3	4	5	6	7
SPOROTREND	1	2	3	4	5	6	7
TOP STOCKS	1	2	3	4	5	6	7
GLOBAL STOCKS FF	1	2	3	4	5	6	7
ČS fond životního cyklu 2020 FF	1	2	3	4	5	6	7
ČS fond životního cyklu 2030 FF	1	2	3	4	5	6	7
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	1	2	3	4	5	6	7
OSOBNÍ PORTFOLIO 4	1	2	3	4	5	6	7
PLUS	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 0	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 25	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 50	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 75	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR AKCIE	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR REALITY	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR ALTER. INVESTICE	1	2	3	4	5	6	7
Dluhopisový fond	1	2	3	4	5	6	7
CERTIFIKÁTOVÝ FOND	1	2	3	4	5	6	7

Syntetický ukazatel 1 až 7 odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny proto nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit. Ani nejnižší skupina neznamena investici bez rizika. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván podle jednotné evropské metodiky<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> § 7 odst. 2 vyhlášky ČNB č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu

<sup>2</sup> Nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65 ES, (UCITS IV), pokud jde o klíčové informace pro investory; Nařízení vlády (ČR) č. 189/2011 o sdělení klíčových informací speciálního fondu kolektivního investování

<sup>3</sup> CESR's guidelines on the methodology of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document

# Finanční část

## Nekonsolidované finanční výsledky

Investiční společnost České spořitelny, a.s.	77
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	94
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	112
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	130
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	146
Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	163
Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	180
Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	196
Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	213
Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	228
Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	244
Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	260
Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	277
Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	293
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	309
Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	326
Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond	342
Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	358
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	375
Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	391
Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	407
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	421
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	436
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	452
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	468
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	484
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	500
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	516
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	532
Investiční společnost České spořitelny, a.s., Dluhopisový fond – otevřený podílový fond	548
Investiční společnost České spořitelny, a.s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond	563



# Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s.:

I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2013 uvedenou na stranách 77–93, ke které jsme 4. února 2014 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2013 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.“

II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 1–73 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2013. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2013 uvedené ve výroční zprávě na stranách 70–72. Jak je blíže uvedeno ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami, společnost sestavila tuto zprávu dle zákona o obchodních korporacích účinného od 1. ledna 2014. Za sestavení a věcnou správnost této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky a souvisejícím auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2013.

30. května 2014  
Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009

# Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s.:

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2013 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

4. února 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádka	Běžné účetní období			Minulé úč.	
		Brutto	Korekce	Netto	období	
					Netto	
<b>AKTIVA</b>						
3	Pohledávky za bankami	005	131 265	-	131 265	69 500
	a) V tom: splatné na požádání	006	131 265	-	131 265	69 500
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	014	70 330	-	70 330	68 985
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	019	3 288	-3 288	-	-
10	Dlouhodobý hmotný majetek	022	12 849	-11 711	1 138	543
11	Ostatní aktiva	024	63 084	-	63 084	58 431
	a) V tom: pohledávky z obchodního styku	025	764	-	764	1 121
	c) stát – daňové pohledávky	027	4	-	4	3 709
	d) odložená daňová pohledávka	028	5 649	-	5 649	2 291
	e) ostatní	029	56 667	-	56 667	51 310
13	Náklady a příjmy příštích období	031	898	-	898	724
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>032</b>	<b>281 714</b>	<b>-14 999</b>	<b>266 715</b>	<b>198 183</b>

	Řádka	Běžné úč.	Minulé úč.	
		období	období	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	042	103 781	61 103
	a) V tom: závazky z obchodního styku	043	30 345	754
	c) stát – daňový závazek	045	6 725	2 405
	e) závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	047	503	593
	f) závazky vůči pracovníkům	048	1 719	13 478
	g) ostatní závazky	049	64 489	43 873
8	Základní kapitál	056	70 000	70 000
	a) Z toho: splacený základní kapitál	057	70 000	70 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	060	14 212	14 222
	a) V tom: povinné rezervní fondy a rizikové fondy	061	14 000	14 000
	c) ostatní fondy ze zisku	063	212	222
14	Nerozdělený zisk za předchozí období	070	32 358	18 984
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	071	46 364	33 874
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>072</b>	<b>266 715</b>	<b>198 183</b>

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné účetní období	Účetní období minulé
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy		32	274
3 Výnosy z akcií a podílů	05	30	-
c) Ostatní výnosy z akcií a podílů	08	30	-
4 Výnosy z poplatků a provizí	09	506 590	482 301
a) Poplatek za obhospodařování	10	506 410	482 121
c) Ostatní finanční výnosy	12	180	180
5 Náklady na poplatky a provize	13	347 639	334 990
a) Poplatek za zprostředkování prodeje podílových listů	14	330 624	312 482
c) Poplatky spojené s obhospodařováním majetku fondů	16	12 228	11 532
e) Ostatní finanční náklady	18	4 787	10 976
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	19	1 187	4 357
7 Ostatní provozní výnosy	20	45	-
a) Tržby z prodeje majetku a materiálu	21	1	-
b) Ostatní	22	44	-
8 Ostatní provozní náklady	23	1 731	2 234
a) Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	24	-	-
b) Ostatní	25	1 731	2 234
9 Správní náklady	26	100 802	107 153
a) Náklady na zaměstnance	27	65 387	64 514
aa) Mzdy a platy	28	50 324	56 053
ab) Sociální a zdravotní pojištění	29	14 140	7 531
ac) Ostatní náklady na zaměstnance	30	923	930
b) Ostatní správní náklady	31	35 415	42 639
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek	33	159	267
a) Odpisy hmotného majetku	34	159	267
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	43	57 553	42 288
23 Daň z příjmů	47	11 189	8 414
a) Daň z příjmů – splatná	48	14 547	6 280
b) Daň z příjmů – odložená	49	-3 358	2 134
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	50	46 364	33 874

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Ostatní fondy ze zisku	Nerozdělený zisk z předchozích let	Zisk / ztráta za účetní období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>219</b>	<b>7 918</b>	<b>34 172</b>	<b>126 309</b>
Dividendy					-22 606	-22 606
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				11 066	-11 066	-
Příděl do fondů			500		-500	-
Použití fondů			-497			-497
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					33 874	33 874
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>222</b>	<b>18 984</b>	<b>33 874</b>	<b>137 080</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2013</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>222</b>	<b>18 984</b>	<b>33 874</b>	<b>137 080</b>
Dividendy					-20 000	-20 000
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				13 374	-13 374	-
Příděl do fondů			500		-500	-
Použití fondů			-510			-510
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					46 364	46 364
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>212</b>	<b>32 358</b>	<b>46 364</b>	<b>162 934</b>

# Příloha účetní závěrky za rok 2013

sestavená k 31. 12. 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s. (dále jen „ISČS“) vznikla 27. 12. 1991 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Praze, oddíl B vložka 1154.

V rámci transformace Finanční skupiny České spořitelny (dále jen „ČS“) došlo ke změně jména společnosti ze Spořitelni investiční společnost, a.s. na Investiční společnost České spořitelny, a.s. usnesením Městského soudu v Praze a dne 15. 8. 2001 byla tato změna zapsána do obchodního rejstříku.

Depozitářem ISČS je Česká spořitelna, a.s.

### Vlastníci společnosti

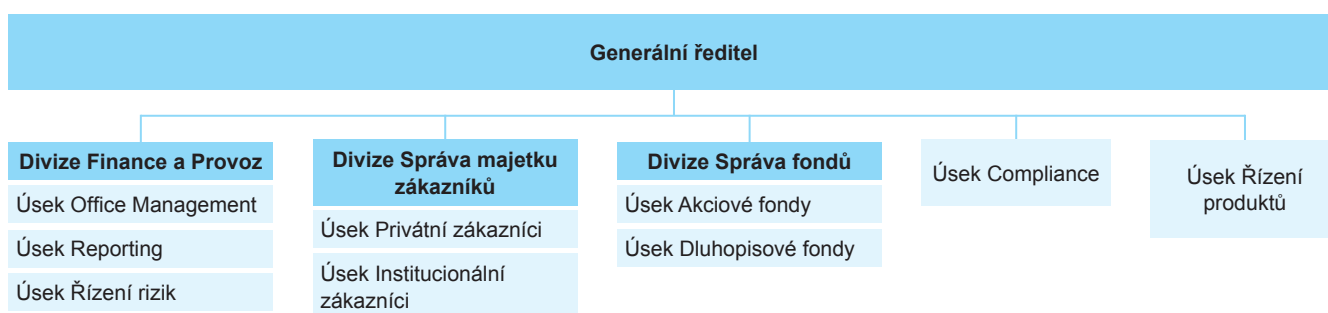
Jediným akcionářem ISČS k 31. 12. 2013 je Erste Asset Management GmbH (sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko) vlastníci 100% základního kapitálu.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6, Dejvice, Česká republika

## Organizační struktura

Organizační struktura ISČS je vymezena organizačním řádem, obsahujícím povinnosti, oprávnění a zodpovědnost jednotlivých útvarů ISČS. Ke změnám v organizační struktuře společnosti v roce 2013 nedošlo.



## Složení orgánů společnosti k 31. 12. 2013:

### Představenstvo

Ing. Martin Řezáč, Předseda představenstva  
Ing. Štěpán Mikolášek, Místopředseda představenstva  
Adrianus Janmaat, Člen představenstva

### Dozorčí rada

Mag. Heinz Bednar, Předseda  
Christian Schön, Místopředseda  
Günther Mandl, Člen  
Ing. Daniel Heler, Člen  
Ing. Jiří Škorvaga, CSc., Člen  
Ing. Pavel Kráčmar, Člen

Předsedou představenstva se 2. 4. 2013 stal Ing. Martin Řezáč. Mgr. Martin Burda skončil ve funkci Předsedou představenstva k 31. 3. 2013. Novým členem dozorčí rady se stal 31. 10. 2013 pan Christian Schön, který byl následně k 29. 1. 2014 ustanoven místopředsedou dozorčí rady. RNDr. Petr Bobysud k 6. 9. 2013 ukončil členství v dozorčí radě i funkci místopředsedy dozorčí rady.

K 31. 12. 2013 obhospodařovala ISČS následující otevřené podílové fondy:

ISČS, a.s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – SPOROBOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – SPOROTREND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – BONDINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
 ISČS, a.s. – ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Fond 2005 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Smíšený fond – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – PLUS – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – Dluhopisový fond – otevřený podílový fond  
 ISČS, a.s. – CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond

Dne 17. 12. 2012 Česká národní banka udělila investiční společnosti povolení k vytvoření nového speciálního fondu cenných papírů, a to Investiční společnost České spořitelny, a.s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond (rozhodnutím č.j. 2012/12370/570). Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 17. 12. 2012. První podílové listy tohoto fondu byly vydány dne 15. 1. 2013.

### Rozhodující předmět činnosti

Předmětem podnikání investiční společnosti je:

- kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů,
- obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování,
- obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenu smlouvu o obhospodařování,
- vykonávání činností souvisejících s kolektivním investováním jako služby pro jinou investiční společnost nebo investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování,

- obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj.

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice. Povolení k činnosti investiční společnosti udělila ČNB dne 26. 4. 2006, č. j. 41/N/134/2005/5. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 18. 5. 2006. Toto povolení nahrazuje povolení, které udělilo Ministerstvo financí České republiky a potvrdila Komise pro cenné papíry rozhodnutím ze dne 26. 4. 1999, č. j. 111/2648/R/1999, které nabylo právní moci dne 4. 5. 1999. Původní rozhodnutí Ministerstva financí České republiky ze dne 19. 4. 1993, č. j. 101/21 693/93, nabylo právní moci dne 10. 5. 1993.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 501/2002 Sb. v platném znění, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, k němuž se věcně i časově vztahují. Účetní závěrka respektuje zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby ISČS prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmínečných 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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Všechny údaje jsou uvedeny v korunách českých (Kč). Měrnou jednotkou jsou tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Účetní závěrka včetně přílohy je nekonsolidovaná.

## 3. Uplatněné účetní metody

### 3.1 Okamžik uskutečnění účetního případu

ISČS účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku vypořádání. Otevřené obchody s cennými papíry k ultimu měsíce jsou od data realizace do data vypořádání zachyceny v podrozvaze a jsou přeceňovány na reálnou hodnotu prostřednictvím rozvahy.



Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### 3.2 Způsoby oceňování majetku a závazků

#### 3.2.1 Hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 40 tis. Kč.

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně snížené o oprávky vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen.

K jakémukoliv identifikovanému přechodnému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání. Majetek je odepisován lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti a dle odpisového plánu.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

Majetek	Doba odepisování
Software	4–8 roků
Samostatné movité věci a soubory	4–12 let

#### 3.2.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v souladu se záměrem a strategií ISČS při jejich nabytí do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Při pořízení jsou cenné papíry oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady s nimi spojené.

Ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu provádí ISČS vždy k poslednímu dni každého měsíce a dále k datu realizace prodeje.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reálná hodnota cenných papírů je stanovena jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud je za tuto cenu možné cenný papír prodat.

#### 3.2.3 Opravné položky

Opravné položky se tvoří k účtům majetku a jiných aktiv, který se nepřeceňuje na reálnou hodnotu nebo není oceňován ekvivalencí, v případech, kdy snížení hodnoty majetku v účetnictví je prokázáno na podkladě údajů zjištěných při inventarizaci a není trvalého charakteru.

Opravné položky podléhají dokladové inventarizaci, při níž se posuzuje jejich výše a odůvodněnost.

ISČS nevytvořila k 31. 12. 2013 a k 31. 12. 2012 žádné opravné položky.

#### 3.2.4 Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku městského soudu. Případné zvýšení nebo snížení základního kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady, které nebylo ke dni účetní závěrky zaregistrováno, se vykazuje jako změny základního kapitálu. Vklady přesahující základní kapitál se vykazují jako emisní ážio. Ostatní kapitálové fondy jsou tvořeny peněžitými či nepeněžitými vklady nad hodnotu základního kapitálu, dary do hmotného majetku apod.

Podle obchodního zákoníku společnost vytváří rezervní fond ze zisku nebo z příplatků společníků nad hodnotu vkladů.

Akciová společnost je povinna vytvořit rezervní fond v roce, kdy poprvé dosáhne zisku, ve výši 20 % čistého zisku, ne však více než 10 % základního kapitálu. V dalších letech vytváří rezervní fond ve výši 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Takto vytvořené zdroje se mohou použít jen k úhradě ztráty.

Podle stanov společnost vytváří sociální fond.

#### 3.2.5 Rezervy

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, že existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí, je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %, a je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění. Rezervy jsou použity pouze

k účelům, k nimž byly vytvořeny. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

### 3.2.6 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, sazba daně pro rok 2013 činí 19% (2012: 19%).

Odložený daňový závazek (pohledávka) je vypočten ze všech přechodných rozdílů mezi vykazovanou účetní hodnotou aktiv a pasiv a jejich oceněním pro daňové účely. Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň se zjišťuje ze všech dočasných rozdílů mezi daňovou základnou aktiva nebo závazku a jeho účetní hodnotou v rozvaze. Odložená daňová pohledávka nebo odložený daňový závazek se zjišťuje jako součin výsledného rozdílu a sazby platné podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů pro období, ve kterém bude daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek uhrazen.

O odloženém daňovém závazku je účtováno vždy, o odložené daňové pohledávce je účtováno pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných příjmů, vůči nimž lze odloženou daňovou pohledávku uplatnit. V případě, že není pravděpodobné, že daňová pohledávka bude realizována, je její výše odpovídajícím způsobem snížena.

### 3.2.7 Přepočty cizích měn

ISČS používá pro přepočet cizích měn směnný kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni. Kurzové rozdíly se účtují na účty nákladů nebo výnosů, které se vykazují v rámci výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací. K datu účetní závěrky jsou relevantní aktiva a pasiva přepočtena kurzem ČNB platným k datu, ke kterému je účetní závěrka sestavena.

### 3.2.8 Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení společnosti stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech jemu dostupných relevantních informací. Ničméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

## 3.3 Postupy účtování nákladů a výnosů

### 3.3.1 Úrokové výnosy

Úrokové výnosy z běžných a termínovaných účtů v bankách se účtují na základě bankovního výpisu do výnosů proti příslušnému

rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionalní část úroků z termínovaných vkladů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich přijetí. Naběhlé úrokové výnosy vztahující se k aktivům se účtují v rozvaze společně s těmito aktivy.

### 3.3.2 Úrokové náklady

Úrokové náklady úvěrů se účtují na základě bankovního výpisu do nákladů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionalní část úroků z úvěrů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich úhrady. Naběhlé úrokové náklady vztahující se k pasivům se účtují v rozvaze společně s těmito pasivy.

### 3.3.3 Poplatky a provize

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty, kromě provize placené při nákupu cenných papírů, kdy se tato provize stává součástí pořizovací ceny.

### 3.3.4 Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Použité finanční nástroje

### 4.1 Řízení rizik

ISČS průběžně sleduje tržní riziko svého portfolia. ISČS se řídí stanovenými zásadami investování vlastních prostředků. Účelem investování vlastních prostředků je vždy buď dosažení dodatečného výnosu z přebytečné likvidity, nebo podpora investičních produktů ISČS. Portfolio obsahuje především podílové listy otevřených podílových fondů obhospodařovaných ISČS, pro něž byl vytvořen pevný rámec sledování, měření a vyhodnocování rizika a k tomu příslušná soustava nástrojů. Riziko společnosti je tedy řízeno jak zprostředkovaně, prostřednictvím řízení rizik jednotlivých fondů, tak i sledováním celkového rizika pomocí hodnoty Value at Risk (VaR). ISČS zároveň pravidelně vyhodnocuje velikost kapitálu ve srovnání s podstupovanými riziky a sleduje, aby krytí rizik kapitálem bylo dostatečné.

Při řízení rizik fondů používá ISČS celé řady nástrojů a instrumentů pro měření, správu a zejména omezování rizikové expozice jednotlivých portfolií, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům, operačním rizikům, rizikům koncentrace, likviditním rizikům a rizikům protistrany (kreditním rizikům).

Součástí řízení rizik je rovněž performance management fondů, tedy měření výkonnosti fondů, porovnávání výkonnosti vůči konkurenci a vůči benchmarku, pokud je to pro daný fond vhodné.

Fondy podléhají, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují alokaci investičních produktů na konkrétních trzích dle jejich rizikovosti, regionálního původu, pásma modifikované durace, ve kterém se jednotlivé fondy pohybují, ratingovou strukturu portfolií atd. Příslušné limity jsou aplikovány na jednotlivé fondy adekvátně jejich povaze.

Na denní bázi je rovněž měřena hodnota Value at Risk (VaR) všech fondů s rozkladem na měnový, úrokový a akciový VaR, jakož i celkový VaR za majetek fondu. Na základě výpočtu jednotlivých tržních rizik jsou identifikovány kritické rizikové oblasti a segmenty a tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Také

pro VaR jednotlivých fondů jsou stanoveny limity, a to buď vzhledem k riziku benchmarku (relativní limity), nebo jako maximální hodnota pro VaR (absolutní limity).

S cílem posoudit dopady extrémně nepříznivých tržních podmínek je pro každý fond odhadnuta maximální ztráta při stresových situacích, zejména při krizovém vývoji úrokových měr, akciových trhů a měnových kurzů. Pro účely stresového testování jsou vytvořeny stresové scénáře zohledňující rizikovou charakteristiku fondu. V úvahu jsou vzaty převážně faktory, vůči jejichž změně je fond nejzranitelnější.

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také průběžně hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	k 31. 12. 2013	k 31. 12. 2012
Splatné na požádání	131 265	69 500
<b>Celkem</b>	<b>131 265</b>	<b>69 500</b>

Veškeré pohledávky za bankami jsou splatné na požádání a mají datum smluvní změny úrokové sazby do 3 měsíců.

### 5.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

#### Akcie a podílové listy

k 31. 12. 2013	Počet podílových listů	Nominál v Kč	Kurz v Kč	Reálná hodnota celkem
ERSTE koš firemních dluhopisů 2016	227 264	100	112,86	25 649
Privátní portfolio AR AKCIE OPF	1 590 674	1	1,1288	1 796
PLUS otevřený podílový fond	39 767 374	1	1,0183	40 495
Smišený OPF	1 272	1 000	840,7928	1 069
Fond 2005	1 457 938	1	0,9060	1 321
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>70 330</b>

k 31. 12. 2012	Počet podílových listů	Nominál v Kč	Kurz v Kč	Reálná hodnota celkem
ERSTE koš firemních dluhopisů 2016	227 264	100	109,47	24 878
Smišený fond	1 235	1 000	792,4847	979
PLUS otevřený podílový fond	39 767 374	1	1,019	40 523
Privátní portfolio AR AKCIE	1 590 674	1	0,9467	1 506
Fond 2005	1 457 938	1	0,7538	1 099
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>68 985</b>

Změna reálné hodnoty podílových listů za rok 2013 (zhodnocení) ve výši 1 316 tis. Kč (2012: 2 410 tis. Kč) byla vykázána v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací.

### 5.3 Nehmotný a hmotný majetek

#### 5.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Požizovací cena	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Přírůstky	–	–
Úbytky	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Přírůstky	–	–
Úbytky	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>

Oprávký	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Odpisy	–	–
Oprávký k úbytkům	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Odpisy	–	–
Oprávký k úbytkům	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>

Zůstatková hodnota k 31. 12. 2012	–	–
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2013</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### 5.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Požizovací cena	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>13 456</b>	<b>729</b>	<b>370</b>	<b>14 555</b>
Přírůstky	–	–	–	–
Úbytky	–1 034	–729	–	–1 763
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>12 422</b>	<b>–</b>	<b>370</b>	<b>12 792</b>
Přírůstky	755	–	–	755
Úbytky	– 698	–	–	–698
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>12 479</b>	<b>–</b>	<b>370</b>	<b>12 849</b>

Oprávký	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>12 944</b>	<b>729</b>	<b>–</b>	<b>13 673</b>
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	267	–	–	267
Oprávký k úbytkům	–962	–729	–	–1 691
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>12 249</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>12 249</b>
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	159	–	–	159
Oprávký k úbytkům	–697	–	–	–697
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>11 711</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11 711</b>

	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2012	173	–	370	543
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2013</b>	<b>768</b>	<b>–</b>	<b>370</b>	<b>1 138</b>

### 5.3.3 Hmotný majetek pořízený formou finančního pronájmu

V roce 2013 ani v roce 2012 ISČS nepořizovala žádný majetek formou finančního pronájmu.

## 5.4 Ostatní aktiva

### 5.4.1 Pohledávky z obchodního styku

Pohledávky z obchodního styku	k 31. 12. 2013	k 31. 12. 2012
Pohledávky za spřízněnými osobami	690	690
Ostatní pohledávky z obchodního styku	74	431
<b>Celkem</b>	<b>764</b>	<b>1 121</b>

ISČS nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

### 5.4.2 Pohledávky za spřízněnými osobami

Pohledávky za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2013	k 31. 12. 2012
Česká spořitelna, a.s.	690	690
<b>Celkem</b>	<b>690</b>	<b>690</b>

Pohledávka za Českou spořitelnou, a.s. ve výši 690 tis. Kč představuje zálohy na služby spojené s nájmem.

## 5.5 Daňové pohledávky

Daňové pohledávky a odložená daňová pohledávka jsou blíže popsány v bodech 5.23 a 5.25.

## 5.6 Ostatní aktiva – ostatní

Ostatní	k 31. 12. 2013	k 31. 12. 2012
Dohadné účty aktivní	56 667	51 308
z toho Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	56 667	51 308
<b>Celkem</b>	<b>56 667</b>	<b>51 308</b>

### 5.6.1 Dohadné účty aktivní

Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2013	k 31. 12. 2012
ISČS, a.s. – OPF BONDINVEST	45	54
ISČS, a.s. – OPF SPOROINVEST	4 900	8 037
ISČS, a.s. – OPF SPOROBOND	9 135	8 365
ISČS, a.s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	1 538	330
ISČS, a.s. – OPF SPOROTREND	5 209	6 022
ISČS, a.s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	499	540
ISČS, a.s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	876	785
ISČS, a.s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	1 166	1 019
ISČS, a.s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	1 043	875
ISČS, a.s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	1 963	1 143
ISČS, a.s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	723	656
ISČS, a.s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	621	475
ISČS, a.s. – OPF TOP STOCKS	5 365	3 989
ISČS, a.s. – OPF High Yield dluhopisový	1 084	546
ISČS, a.s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	492	447
ISČS, a.s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	166	130
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 25	994	774
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 50	282	387
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 75	65	99
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 0	152	199
ISČS, a.s. – OPF Fond 2005	461	378
ISČS, a.s. – OPF Institucionální akciový FF	549	590
ISČS, a.s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	142	235
ISČS, a.s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (dříve Fond cíleného výnosu)	647	737
ISČS, a.s. – OPF PLUS	67	71
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	244	116
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	228	115
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	108	55
ISČS, a.s. – OPF Smíšený fond	226	209
ISČS, a.s. – OPF Dluhopisový fond	99	62
ISČS, a.s. – OPF CERTIFIKÁTOVÝ FOND	68	–
Česká spořitelna, a.s. – institucionální investoři	10 600	8 546
Česká spořitelna, a.s. – privátní investoři	5 765	5 322
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Fiducia	130	–
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Český fond firemních dluhopisů	642	–
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Český fond státních dluhopisů	373	–
<b>Celkem</b>	<b>56 667</b>	<b>51 308</b>

Dohadné účty aktivní představují výnosy z obhospodařovatelského poplatku a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a.s., za měsíc prosinec.

### 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	k 31. 12. 2013	k 31. 12. 2012
Náklady příštích období	898	724
<b>Celkem</b>	<b>898</b>	<b>724</b>

Náklady příštích období zahrnují zejména náklady na používání terminálů Bloomberg.

## 5.8 Ostatní pasiva

### 5.8.1 Závazky z obchodního styku

Závazky z obchodního styku	k 31. 12. 2013	k 31. 12. 2012
Závazky vůči spřízněným osobám	30 017	78
z toho vůči České spořitelně, a.s.	30 017	78
Ostatní závazky z obchodního styku	327	676
<b>Celkem</b>	<b>30 344</b>	<b>754</b>

Závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2013 tvořily zejména závazky za Českou spořitelnou, a.s., z titulu poplatků za distribuci podílových listů za listopad. K 31. 12. 2012 byly poplatky za distribuci za listopad vyrovnány.

### 5.9 Daňové závazky a odložený daňový závazek

Daňové závazky a odložený daňový závazek jsou blíže popsány v bodech 5.24 a 5.25.

### 5.10 Ostatní závazky

Ostatní závazky	k 31. 12. 2013	k 31. 12. 2012
Dohadné účty pasivní	64 489	43 873
<b>Celkem</b>	<b>64 489</b>	<b>43 873</b>

Dohadné účty pasivní obsahují především dohadné položky na poplatky za distribuci podílových listů za prosinec 2013 ve výši 28 969 tis. Kč (2012: 27 269 tis. Kč). Dále pak obsahují roční odměny pracovníků včetně plateb na sociální a zdravotní pojištění, které bude vyplaceno v dalším roce, ve výši 29 846 tis. Kč (2012: 12 277 tis. Kč) a nevyfakturované dodávky za plnění uskutečněná krátce před koncem roku.

### 5.11 Rezervy

Společnost nemá ke konci roku 2013 ani 2012 žádné vytvořené rezervy.

### 5.12 Základní kapitál

Základní kapitál ISČS představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč.

### 5.13 Rozdělení hospodářského výsledku

ISČS má rezervní fond vytvořený v zákonem požadované výši, tj. 20% základního kapitálu.

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 15. 3. 2013 vyplatila ISČS společnosti Erste Asset Management GmbH jako jedinému akcionáři dividendu ve výši 20 000 tis. Kč ze zisku za rok 2012. Část zisku vytvořeného v roce 2012 ve výši 500 tis. Kč byla použita jako příděl do sociálního fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 46 364 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190, odst. 2 zákona o obchodních korporacích.

### 5.14 Výnosy z úroků a podobné výnosy

Úrokové a podobné výnosy	2013	2012
Výnosy z pohledávek za bankami	32	274
<b>Celkem</b>	<b>32</b>	<b>274</b>

Vedle výnosů z úroků byly ISČS v roce 2013 vyplaceny dividendy z podílových listů v hodnotě 30 tis. Kč (2012: 0 tis. Kč).



### 5.15 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy jsou tvořeny zejména obhospodařovatelskými poplatky jednotlivých fondů a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a.s., které jsou uvedeny níže.

Výnosy – poplatky za obhospodařování	2013	2012
ISČS, a.s. – OPF SPOROINVEST	75 769	106 019
ISČS, a.s. – OPF SPOROBOND	108 069	86 048
ISČS, a.s. – OPF SPOROTREND	63 855	72 167
ISČS, a.s. – OPF BONDINVEST	598	651
ISČS, a.s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	6 171	6 602
ISČS, a.s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	10 158	9 457
ISČS, a.s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	8 386	7 962
ISČS, a.s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	13 003	14 545
ISČS, a.s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	6 491	6 025
ISČS, a.s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	12 557	10 284
ISČS, a.s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	20 996	9 848
ISČS, a.s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	11 469	5 038
ISČS, a.s. – OPF TOP STOCKS	53 045	44 099
ISČS, a.s. – OPF High Yield dluhopisový	10 390	5 203
ISČS, a.s. – OPF PF 2	–	6 023
ISČS, a.s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	5 599	5 124
ISČS, a.s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	1 787	1 422
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 25 OPF	10 558	9 352
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 50 OPF	3 935	5 385
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 75 OPF	917	1 211
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR 0 OPF	2 208	2 277
ISČS, a.s. – OPF Fond 2005	5 112	4 425
ISČS, a.s. – OPF Institucionální akciový FF	6 135	4 262
ISČS, a.s. – OPF PF 1	–	13
ISČS, a.s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	1 865	2 388
ISČS, a.s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4	8 749	10 830
ISČS, a.s. – OPF PLUS	857	922
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	2 157	1 168
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	2 106	1 363
ISČS, a.s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	1 006	577
ISČS, a.s. – OPF Smíšený fond	2 616	2 543
ISČS, a.s. – OPF Dluhopisový fond	848	709
ISČS, a.s. – OPF CERTIFIKÁTOVÝ FOND	686	–
Česká spořitelna, a.s. – institucionální investoři	29 592	24 866
Česká spořitelna, a.s. – privátní investoři	14 093	13 313
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Fiducia	551	–
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Český fond firemních dluhopisů	2 554	–
ERSTE – Sparinvest KAG – ESPA Český fond státních dluhopisů	1 522	–
<b>Celkem</b>	<b>506 410</b>	<b>482 121</b>

### 5.16 Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky jsou tvořeny zejména poplatky za distribuci podílových listů fondů ISČS, za vedení samostatné evidence zaknihovaných podílových listů a další vybrané činnosti související s obhospodařováním majetku podílových fondů ISČS. Za rok 2013 činí tyto poplatky 342 852 tis. Kč (2012: 324 014 tis. Kč). Tyto poplatky jsou hrazeny České spořitelně, a.s., a v roce 2013 představují 74,84 % (2012: 72,99 %) výnosů z obhospodařovatelského poplatku.



### 5.17 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	2013	2012
Z operací s cennými papíry	1 316	4 515
Z kurzových rozdílů	-129	-158
<b>Celkem</b>	<b>1 187</b>	<b>4 357</b>

Čistý zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry v roce 2013 i 2012 byla tvořena realizovanými a nerealizovanými zisky/ztrátami z prodeje podílových listů a meziročním růstem/poklesem kurzů cizích měn.

### 5.18 Ostatní provozní výnosy a náklady

Ostatní provozní náklady představují zejména členské příspěvky do Asociace pro kapitálový trh, náklady na logo a příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

### 5.19 Správní náklady

Správní náklady	2013	2012
Náklady na zaměstnance	65 387	64 514
Ostatní správní náklady	35 415	42 639
– z toho: náklady na audit	172	329
náklady na právní, daňové a jiné poradenství	1 561	2 242
<b>Celkem</b>	<b>100 802</b>	<b>107 153</b>

Ostatní správní náklady představují zejména náklady na outsourcing, reklamu, pronájem datových sítí a údržbu SW.

### 5.20 Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady byly následující:

2013	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	19	35 914	–	10 361	386
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	3	14 230	180	3 779	537
<b>Celkem</b>	<b>22</b>	<b>50 144</b>	<b>180</b>	<b>14 140</b>	<b>923</b>

2012	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	18	34 337	–	5 334	348
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	5	21 536	180	2 197	582
<b>Celkem</b>	<b>23</b>	<b>55 873</b>	<b>180</b>	<b>7 531</b>	<b>930</b>

Všem zaměstnancům ISČS jsou hrazeny preventivní lékařské prohlídky a těm, kteří projeví zájem, je poskytován příspěvek na penzijní připojištění a Flexi životní pojištění.

Členům představenstva je bezplatně poskytnuto motorové vozidlo pro služební i soukromé účely.

### 5.21 Odměny a půjčky členům statutárních a dozorčích orgánů

V roce 2013 byly členům orgánů společnosti vyplaceny odměny ve výši 180 tis. Kč (2012: 180 tis. Kč).

## 5.22 Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za zdaňovací období 2013 byla propočtena ve výši 14 390 tis. Kč (2012: 6 692 tis. Kč).

	Stav k 31. 12. 2013	Stav k 31. 12. 2012
Zisk před zdaněním	57 553	42 288
Daňově neodčitatelné náklady	30 462	13 919
Výnosy nepodléhající zdanění	-12 278	-20 984
Základ daně	75 737	35 223
Dary snižující základ daně	-	-
Upravený základ daně	75 737	35 223
Daňový závazek 19% (2012: 19%)	14 390	6 692
Úprava splatné daně předchozích období	157	- 412
<b>Splatná daň celkem</b>	<b>14 547</b>	<b>6 280</b>

## 5.23 Stát – daňová pohledávka

K 31. 12. 2013 tvoří daňovou pohledávku zaplacené zálohy na daň z příjmu ve výši 4 tis. Kč (2012: 3 709 tis. Kč).

## 5.24 Stát – daňový závazek

K 31. 12. 2013 společnost eviduje daňový závazek ve výši 6 725 tis. Kč, který tvoří zejména daň z mezd zaměstnanců, dále pak DPH a silniční daň. Daňový závazek k 31. 12. 2012 činil 2 405 tis. Kč z titulu daně z mezd zaměstnanců, DPH a silniční daně.

## 5.25 Odložená daňová pohledávka / závazek

	Stav k 31. 12. 2013	Stav k 31. 12. 2012
<b>Odložené daňové pohledávky</b>		
Neuhrazené sociální a zdravotní pojištění k bonusům a refundované dovolené, DP na bonusy	29 846	12 121
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	43	43
<b>Celkem</b>	<b>29 889</b>	<b>12 164</b>
Sazba daně	19%	19%
<b>Odložené daňové pohledávky celkem</b>	<b>5 679</b>	<b>2 312</b>
<b>Odložené daňové závazky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	160	113
Sazba daně	19%	19%
<b>Odložené daňové závazky celkem</b>	<b>30</b>	<b>21</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka</b>	<b>5 649</b>	<b>2 291</b>

## 6. Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat jediného akcionáře ISČS, Erste Asset Management GmbH, ERSTE – Sparinvest KAG, členy Finanční skupiny České spořitelny, a.s. a otevřené podílové fondy obhospodařované ISČS a ERSTE – Sparinvest KAG. Informace o pohledávkách, dohadných účtech aktivních a závazcích ke spřízněným osobám jsou uvedeny v bodech 5.4., 5.6.1. a 5.8.

ISČS obhospodařovala k 31. 12. 2013 třicet jedna otevřených podílových fondů, jejichž celková hodnota obhospodařovaného majetku k 31. 12. 2013 činila 54 979 580 tis. Kč (2012: 50 249 490 tis. Kč, třicet fondů).

## **7. Majetek a závazky v podrozvahové evidenci**

V podrozvahové evidenci je evidován obhospodařovaný majetek otevřených podílových fondů v celkové hodnotě k 31. 12. 2013 54 979 580 tis. Kč (2012: 50 249 490 tis. Kč).

Společnost nemá další majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## **8. Významné události po účetní závěrce**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
SPOROINVEST – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	2 530 653	4 712 313
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	1 119 329	1 996 006
	ab/ termínové vklady	03	1 250 654	2 702 479
	ae/ marže složené	06	160 670	13 828
5	Dluhové cenné papíry	10	10 443 253	11 447 793
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	3 571 296	6 270 923
	b/ vydané ostatními osobami	12	6 871 957	5 176 870
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	241 572	125 345
11	Ostatní aktiva	15	29 209	46 467
	a/ deriváty	16	24 414	46 119
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	4 731	0
	d/ ostatní aktiva	19	64	348
13	Náklady a příjmy příštích období	21	0	27
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>13 244 687</b>	<b>16 331 945</b>
4	Ostatní pasiva	29	178 872	264 928
	a/ deriváty	30	165 564	231 825
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	14 218
	d/ ostatní pasiva	33	13 308	18 885
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	5 605	9 698
9	Emisní ážio	39	-1 493 070	-78 381
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	7 375 888	7 105 592
12	Kapitálové fondy	41	6 965 421	8 588 461
14	Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	171 351	171 351
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	40 620	270 296
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>13 244 687</b>	<b>16 331 945</b>
	z toho: Vlastní kapitál	49	13 060 210	16 057 319

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	16 338 022	15 676 229
	a/ s úrokovými nástroji	6 433 047	7 534 350
	b/ s měnovými nástroji	9 782 800	8 017 013
	d/ s úvěrovými nástroji	122 175	124 866
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10 684 825	11 573 138
	v tom: cenné papíry	10 684 825	11 573 138
12	Závazky z pevných termínových operací	16 479 172	15 861 935
	a/ s úrokovými nástroji	6 504 890	7 737 069
	b/ s měnovými nástroji	9 849 755	8 002 691
	d/ s úvěrovými nástroji	124 527	122 175

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	365 769	381 439
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	360 157	349 093
d/ úroky ze složených marží	5	89	2
2 Náklady na úroky a podobné náklady	6	4	1 977
b/ úroky z přijatých marží	8	4	0
3 Výnosy z akcií a podílů	9	1 293	1 010
5 Náklady na poplatky a provize	10	98 525	136 431
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	10	6
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	75 775	106 010
c/ depozitářský poplatek	13	12 396	19 435
d/ ostatní finanční náklady	14	10 344	10 980
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-224 972	41 205
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	554 538	-33 900
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	24 178	-3 245
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-803 688	78 350
7 Ostatní provozní výnosy	19	0	1
8 Ostatní provozní náklady	20	1	1
9 Správní náklady	21	666	787
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	666	787
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	42 894	284 459
23 Daň z příjmů	30	2 274	14 163
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	40 620	270 296

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-78 381	2 203 341
vydané podílové listy	3	1 293 865	1 042 976
zpětné odkupy podílových listů	4	-2 708 554	-3 324 698
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-1 493 070	-78 381
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	7 105 592	7 107 724
převody do fondů	9	270 296	0
ostatní změny	10	0	-2 132
konečný zůstatek	11	7 375 888	7 105 592
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	8 588 461	11 250 712
vydané podílové listy	14	1 483 289	1 211 874
zpětné odkupy podílových listů	15	-3 106 329	-3 874 125
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	6 965 421	8 588 461
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	171 351	171 351
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	171 351	171 351
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	270 296	-2 133
zisk/ztráta	29	40 620	270 296
převody do fondů, dividendy	30	-270 296	2 133
konečný zůstatek	31	40 620	270 296
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>13 060 210</b>	<b>16 057 319</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – SPOROINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 17. 5. 1996 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 7. 1996.

Komise pro cenné papíry rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením §35f odst. 3 zákona 248/1992 Sb. dne 23. 7. 2003 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnosti České spořitelny, a.s., Merkur – otevřený podílový fond, který sloučením zanikl. Podle § 35f odst. 10 zákona 248/1992 Sb. ke sloučení dochází po uplynutí 3 měsíců od data nabytí právní moci rozhodnutí Komise. Vzhledem k tomu, že rozhodnutí Komise nabylo právní moci dne 11. 8. 2003, dnem sloučení byl 12. 11. 2003.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) fondů a asset managementu ČR ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond peněžního trhu.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 12. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnosti České spořitelny, a.s. – OPATRNÝ MIX FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímacím fondem, přičemž statut přejímacího fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 12. 8. 2009, dnem sloučení bylo 12. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Průměrná modifikovaná délka portfolia je shora omezena 1 rokem. Fond investuje také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním kupónem, denominované v CZK které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Je investováno také do dluhopisů s pevným kupónem, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Prostředky shromážděné ve Fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takový fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací. Fond příležitostně využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

## Změna statutu Fondu

Statut Fondu byl uveden do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu, již koncem roku 2011. Proto nebyly v roce 2012 již žádné změny statutu prováděny.

Ke dni 5. 6. 2012 byly pouze aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu aktualizace statutu (5. 6. 2012) bylo také aktualizováno sdělení Klíčové informace pro investory.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle Investiční společnosti.

## Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku Fondu.

## Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných

nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu. Mezi úrokové výnosy a náklady jsou zahrnuty i zisky nebo ztráty ze zajišťovacích úrokových derivátů.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachy-

ceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.18.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	0,22 %	0,14 %
Měnový VaR	0,01 %	0,05 %
Úrokový VaR	0,22 %	0,13 %
Akciový VaR	0,02 %	0,01 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,07 %	0,06 %
Měnový VaR	0,07 %	0,03 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,05 %
Akciový VaR	0,01 %	0,01 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je za-

jišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.20.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	1 119 329	1 996 006
Termínové vklady	1 250 654	2 702 479
Marže složené	160 670	13 828
<b>Celkem</b>	<b>2 530 653</b>	<b>4 712 313</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.



<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pořizovací hodnota	221 962	119 080
Tržní přecenění	19 610	6 265
<b>Celkem</b>	<b>241 572</b>	<b>125 345</b>

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pořizovací hodnota	9 828 963	11 266 926
Tržní přecenění	420 985	-5 650
Alikvotní úrokový výnos	193 305	186 517
<b>Celkem</b>	<b>10 443 253</b>	<b>11 447 793</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 18,63 % (2012: 44,09 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 58,90 % (2012: 7,78 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 22,47 % (2012: 48,13 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Zúčtování se státním rozpočtem	4 731	–
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	24 414	46 119
Ostatní pohledávky	64	309
Ostatní	–	39
<b>Celkem</b>	<b>29 209</b>	<b>46 467</b>

Položka zúčtování se státním rozpočtem představuje pohledávku po ročním zúčtování záloh na daň z příjmů proti skutečné daňové povinnosti.

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Náklady příštích období – náklady na audit	–	27
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>27</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena v položce kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,8749 Kč (2012: 1,8696 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 40 620 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 270 296 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>11 250 962 879</b>	<b>11 250 963</b>	<b>-251</b>	<b>11 250 712</b>
Podílové listy prodané	1 211 874 174	1 211 874	-	1 211 874
Podílové listy odkoupené	-3 874 124 734	-3 874 125	-	-3 874 125
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>8 588 712 319</b>	<b>8 588 712</b>	<b>-251</b>	<b>8 588 461</b>
Podílové listy prodané	1 483 288 673	1 483 289	-	1 483 289
Podílové listy odkoupené	-3 106 329 023	-3 106 329	-	-3 106 329
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>6 965 671 969</b>	<b>6 965 672</b>	<b>-251</b>	<b>6 965 421</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	165 564	231 825
Zúčtování se státním rozpočtem	-	14 218
Závazky z vkladů od podílníků	5 423	1 955
Ostatní závazky	7 885	16 930
<b>Celkem</b>	<b>178 872</b>	<b>264 928</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 653 tis. Kč (2012: 1 472 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 4 898 tis. Kč (2012: 8 029 tis. Kč) a odměna za vedení lokálního subregistru ve výši 0 tis. Kč (2012: 129 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	3 805 071	3 874 522	3 980 777	3 945 510
<b>Celkem</b>	<b>3 805 071</b>	<b>3 874 522</b>	<b>3 980 777</b>	<b>3 945 510</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	3 746	73 196	35 267	-
<b>Celkem</b>	<b>3 746</b>	<b>73 196</b>	<b>35 267</b>	<b>-</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	5 977 729	5 975 233	4 036 236	4 057 181
Úrokové swapy	6 433 047	6 504 890	7 534 350	7 737 069
Úvěrové swapy	122 175	124 527	124 866	122 175
<b>Celkem</b>	<b>12 532 951</b>	<b>12 604 650</b>	<b>11 695 452</b>	<b>11 916 425</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Kladná
Měnové swapy	17 946	15 451	8 161	29 106
Úrokové swapy	2 722	74 565	–	202 719
Úvěrové swapy	–	2 352	2 691	–
<b>Celkem</b>	<b>20 668</b>	<b>92 368</b>	<b>10 852</b>	<b>231 825</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Všechny úrokové a úvěrové deriváty jsou splatné do 5 let.

## 5.11 Zbytková splatnost úrokových derivátů

2013

Úrokové deriváty k 31. 12. 2013	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatnost do 1 roku	1 502 550	1 540 683	–	38 133
Splatné v období 1–5 let	4 930 497	4 964 207	2 722	36 432
<b>Celkem</b>	<b>6 433 047</b>	<b>6 504 890</b>	<b>2 722</b>	<b>74 565</b>

2012

Úrokové deriváty k 31. 12. 2012	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatnost do 1 roku	3 518 650	3 616 852	–	98 202
Splatné v období 1 – 5 let	4 015 700	4 120 217	–	104 517
<b>Celkem</b>	<b>7 534 350</b>	<b>7 737 069</b>	<b>–</b>	<b>202 719</b>

## 5.12 Výnosy a náklady z úroků

Výnosy	2013	2012
Úroky z vkladů	5 523	28 110
Úroky z dluhových cenných papírů	360 157	349 093
Úroky ze složených marží	89	–
Úroky ze zajišťovacích derivátů	–	4 236
<b>Celkem</b>	<b>365 769</b>	<b>381 439</b>

Náklady	2013	2012
Úroky ze zajišťovacích derivátů	–	1 977
Úroky z přijatých marží	4	–
<b>Celkem</b>	<b>4</b>	<b>1 977</b>



### 5.13 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	1 293	1 010
<b>Celkem</b>	<b>1 293</b>	<b>1 010</b>

### 5.14 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	75 775	106 010
Depozitářský poplatek	12 396	19 435
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	10	6
Náklady – Středisko cenných papírů	-	-
Lokální subregistr	1 192	1 522
Správa cenných papírů	7 418	6 963
Centrální depozitář	19	37
Odměna za vedení krát.dluhopisů	57	249
Odměna ČS za výpočet VK	700	866
Ostatní poplatky a provize	958	1 343
<b>Celkem</b>	<b>98 525</b>	<b>136 431</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,45 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.15 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	554 538	-33 900
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	24 178	-3 245
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-803 688	78 350
<b>Celkem</b>	<b>-224 972</b>	<b>41 205</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.16 Správní náklady

	2013	2012
Audit	666	787
<b>Celkem</b>	<b>666</b>	<b>787</b>

### 5.17 Ostatní provozní náklady a výnosy

	2013	2012
Výnosy	–	1
Náklady	1	1

### 5.18 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná	2 274	14 163
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>2 274</b>	<b>14 163</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	42 894	284 459
Přičitatelné položky	7	6
Odečitatelné položky	–1 293	–1 010
Základ daně	41 608	283 455
Odpočet daňové ztráty	–	–3 215
Základ daně po úpravě	41 608	280 240
Daň (5%) ze základu daně	2 080	14 012
Zahraniční dividendy	1 292	1 010
Daň ze zahraničních dividend	194	151
<b>Daň celkem</b>	<b>2 274</b>	<b>14 163</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.19 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2013	2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek	653	1 472
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	4 898	8 029
Nevyfakturovaný lokální subregistr	–	129
Nevyfakturovaný výpočet VK	53	66
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	857	1 004
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>6 461</b>	<b>10 700</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 22 751 tis. Kč (2012: 30 420 tis. Kč), největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 12 396 tis. Kč (2012: 19 435 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 75 775 tis. Kč (2012: 106 010 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.20 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíc – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Pohledávky za bankami	2 530 653	–	–	–	–	2 530 653
Dluhové cenné papíry	407 537	1 538 396	8 497 320	–	–	10 443 253
Podílové listy	–	–	–	–	241 572	241 572
Ostatní aktiva	21 756	4 731	2 722	–	–	29 209
Náklady příštího období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 959 946</b>	<b>1 543 127</b>	<b>8 500 042</b>	<b>–</b>	<b>241 572</b>	<b>13 244 687</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–107 472	–88	–76 917	–	–	–184 477
Čistá výše aktiv	2 852 474	1 543 039	8 423 125	–	241 572	13 060 210
Kapitál – disponibilní	–13 060 210	–	–	–	–	–13 060 210
<b>Rozdíl</b>	<b>–10 207 736</b>	<b>1 543 039</b>	<b>8 423 125</b>	<b>–</b>	<b>241 572</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíc – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Pohledávky za bankami	4 698 485	–	–	–	13 828	4 712 313
Dluhové cenné papíry	1 363 217	3 684 336	6 400 240	–	–	11 447 793
Podílové listy	–	–	–	–	125 345	125 345
Ostatní aktiva	43 776	–	2 691	–	–	46 467
Náklady příštího období	–	27	–	–	–	27
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 105 478</b>	<b>3 684 363</b>	<b>6 402 931</b>	<b>–</b>	<b>139 173</b>	<b>16 331 945</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–57 745	–14 163	–202 718	–	–	–274 626
Čistá výše aktiv	6 047 733	3 670 200	6 200 213	–	139 173	16 057 319
Kapitál – disponibilní	–16 057 319	–	–	–	–	–16 057 319
<b>Rozdíl</b>	<b>–10 009 586</b>	<b>3 670 200</b>	<b>6 200 213</b>	<b>–</b>	<b>139 173</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.21 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnost, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.22 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.23 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0742380412	SBERBANK 4.95 02/07/17	5 700	21 131,61	120 450 152,72	2 229 644,92
XS0849677348	STANDARD CHARTER. 1.75 10/29/17	2 800	27 613,41	77 317 547,30	231 947,88
XS0339454851	RABOBANK 4.75 01/15/18	5 100	30 945,00	157 819 493,63	6 370 677,23
XS0242491230	POLAND GOV.BOND 3.625 02/01/16	17 500	29 187,06	510 773 484,38	15 872 453,55
AT000B119839	ERSTE BANK VAR 09/20/16	100	1 000 000,00	100 000 000,00	218 166,67
AT000B007091	ERSTE BANK VAR 05/18/15	2 000	100 000,00	200 000 000,00	372 666,67
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	78	2 938 204,80	229 179 974,40	6 550 780,58
XS0594515966	MORGAN STANLEY 4.5 02/23/16	4 700	29 301,14	137 715 377,98	4 942 247,98
XS0461758830	MORGAN STANLEY 4.5 10/29/14	60	1 413 895,88	84 833 752,50	639 040,07
XS0625359384	GOLDMAN SACHS GROUP 4.5 05/09/16	1 700	29 445,40	50 057 179,58	1 356 523,15
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4.75 01/28/14	5 000	27 496,85	137 484 267,50	6 013 776,54
XS0433130456	BANK OF AMERICA 7 06/15/16	96	1 562 059,44	149 957 706,00	5 023 959,45
XS0353643744	HSBC HOLDINGS PLC 6.25 03/19/18	46	1 594 311,24	73 338 316,93	3 099 870,29
XS0605521185	HSBC HOLDINGS PLC 3.875 03/16/16	9 000	29 201,32	262 811 855,25	7 545 303,13
XS0246862485	JPM CHASE AND CO VAR 03/31/18	64	1 354 664,73	86 698 542,80	0,00
XS0335880463	JPM CHASE AND CO 5.25 01/14/15	80	1 435 616,48	114 849 318,00	5 538 347,26
XS0542607683	SOCIETE GENERALE 3.125 09/21/17	114	1 461 258,85	166 583 508,90	1 351 761,34
XS0629960302	ING BANK NV	3 400	29 229,57	99 380 521,00	2 187 744,85
XS0860033769	ING BANK NV VAR 11/30/14	1 620	50 035,00	81 056 700,00	49 680,00
XS0342289575	BARCLAYS BANK 6 01/23/18	2 000	30 954,32	61 908 646,50	3 083 621,92
USM0300LAA46	AKBANK 5.125 07/22/15	4 400	20 462,37	90 034 434,95	1 968 898,13
XS0343877451	CREDIT AGRICOLE 5.971 02/01/18	45	1 571 905,01	70 735 725,56	3 361 457,27
XS0877209188	BNP PARIBAS VAR 18	30	1 001 000,00	30 030 000,00	60 858,33
XS0997797054	ROYAL BK SCOTLAND 1.5 11/28/16	4 200	27 560,75	115 755 165,75	156 209,79
XS0708813653	GAZPROM GAZ CAP. 4.95 05/23/16	3 700	21 199,44	78 437 943,84	374 479,68
XS0782708456	VOLKSWAGEN 1.875 05/15/2017	5 800	28 098,56	162 971 636,40	1 879 363,87
XS0408223138	VOLKSWAGEN 6.875 01/15/2014	2 000	27 468,88	54 937 760,00	3 615 967,47
XS0294547285	COMPAG. DE ST GOB 4.75 04/11/17	4 700	30 450,80	143 118 761,18	4 428 423,70
DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELECOM FI 6 01/20/17	4 200	31 321,54	131 550 484,80	6 532 409,59
XS0829209195	IBERDROLA INTL BV 4.5 09/21/17	19	3 021 809,91	57 414 388,34	635 997,02
XS0148579153	E.ON INTL FIN 6.375 05/29/17	6 000	32 112,21	192 673 240,50	6 207 817,81
XS0491998133	VTB CAPITAL SA 6.465 03/04/15	5 700	20 975,04	119 557 727,77	2 362 223,51
XS0493543986	AUST- NZ BK GRP 3.75 03/10/17	5 000	29 615,16	148 075 802,50	4 170 102,74
XS0630375912	KBC IFIMA 4.375 10/26/15	3 000	29 116,85	87 350 544,75	650 874,14
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	11 000	10 226,65	112 493 150,00	2 635 841,10
XS0585904443	TELEFONICA EMIS 4.75 02/07/17	30	2 998 622,08	89 958 662,25	3 501 195,72
XS0491042353	GE CAP EURO FUND 4.25 03/01/17	8 700	29 912,17	260 235 907,28	8 473 479,71
XS0806482948	TURKYIE HALK 4.875 07/19/17	3 000	19 679,94	59 039 821,68	1 301 191,94
XS0342783692	ELEC DE FRANCE 5 02/05/18	60	1 569 704,16	94 182 249,38	3 708 010,27
XS0307791698	BAT INTL FIN 5.375 06/29/17	4 000	31 288,63	125 154 536,00	4 991 725,68
XS0435070288	LLOYDS TSB BANK 6.375 06/17/16	3 800	30 926,90	117 522 213,35	3 585 781,18
XS0480903466	CREDIT SUISSE 3.875 01/25/17	4 700	29 680,29	139 497 385,91	4 652 670,03
XS0545031642	PKO FINANCE AB 3.733 10/21/15	3 000	28 627,86	85 883 581,50	597 435,97
XS0478931354	BMW FINANCE NV 3.875 01/18/17	5 700	29 756,95	169 614 602,18	5 758 771,00
XS0893205186	VNESHECONOMBANK 3.035 02/21/18	4 800	27 494,11	131 971 732,80	3 426 084,28
FR0011564541	BPCE VAR 03/10/15	60	2 740 854,50	164 451 270,00	52 601,15
US172967FW62	CITIGROUP INC 4.45 01/10/17	4 800	21 567,09	103 522 009,92	2 018 445,24
XS0499245180	RUSSIAN RAILWAYS 5.739 04/03/17	5 500	21 564,30	118 603 651,32	1 517 531,73
XS0495973470	GLENCORE FIN. EURO 5.25 03/22/17	94	1 521 470,44	143 018 221,13	5 265 374,59
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>6 300 008 956,41</b>	<b>160 569 436,12</b>

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
SK4120008301	SLOVAKIA GOVT 4.625 01/19/17	10 000 000	30,42	304 239 237,50	12 023 796,23
SK4120008202	SLOVAKIA GOVERNMENT VAR 11/16/16	13 000 000	27,18	353 287 753,00	142 610,00
SK4120008400	SLOVAKIA GOVT VAR 09/02/15	16 900	10 280,00	173 732 000,00	1 171 733,33
SK4120006503	SLOVAKIA GOVT VAR 01/21/15	10 000 000	27,36	273 621 967,50	408 533,47
<b>Celkem dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>1 104 880 958,00</b>	<b>13 746 673,03</b>
XS0840265739	CEZ VAR 06/30/14	15 000		411 101 435,63	277 403,88
<b>Celkem dluhopisy tuzem. podn. od r. 98</b>				<b>411 101 435,63</b>	<b>277 403,88</b>
XS0499380128	CESKA EXP. BANKA VAR 04/15/15	200	1 373 821,09	274 764 218,75	568 992,57
XS0458720330	CESKA EXP. BANKA 4.015 10/22/14	570	203 204,28	115 826 438,97	859 981,15
XS0583192108	CESKA EXP. BANKA VAR 01/24/16	15 000	19 496,12	292 441 800,00	134 349,16
XS0940439994	CESKA EXP. BANKA VAR 06/06/16	4 500	27 298,85	122 844 802,50	58 620,94
XS0997635585	CESKA EXP. BANKA VAR 11/28/17	10 000	27 080,27	270 802 677,50	155 865,42
XS0194957527	GOVERNMENT B. 4.625 06/23/14 EUR	8 000	27 991,33	223 930 610,00	5 309 930,82
XS0427020309	GOVERNMENT BOND 4.5 11/05/14 CZE	21 500	28 392,55	610 439 911,00	4 070 921,92
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	30 500	10 542,50	321 546 250,00	3 427 861,11
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	20 000	10 068,00	201 360 000,00	4 125 000,00
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>2 433 956 708,72</b>	<b>18 711 523,09</b>
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	71 660	3 371,08	241 571 664,46	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>241 571 664,46</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>10 491 519 723,22</b>	<b>193 305 036,12</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
SPOROBOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	1 133 534	1 211 373
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	932 126	996 675
ab/ termínové vklady	03	0	200 115
ad/ maržové účty	05	0	1
ae/ marže složené	06	201 408	14 582
5 Dluhové cenné papíry	10	9 369 432	8 202 067
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	6 864 598	6 999 422
b/ vydané ostatními osobami	12	2 504 834	1 202 645
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	2 111 512	1 960 377
11 Ostatní aktiva	15	46 531	40 977
a/ deriváty	16	16 380	17 449
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	26 974	0
d/ ostatní aktiva	19	3 177	23 528
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	18
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>12 661 009</b>	<b>11 414 812</b>
4 Ostatní pasiva	29	190 960	108 160
a/ deriváty	30	175 846	51 445
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	45 075
d/ ostatní pasiva	33	15 114	11 640
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	10 330	9 513
9 Emisní ážio	39	2 759 760	2 181 553
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	3 580 697	2 628 164
12 Kapitálové fondy	41	5 780 647	5 251 335
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	283 554	283 554
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	55 061	952 533
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>12 661 009</b>	<b>11 414 812</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	12 459 719	11 297 139

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	5 716 192	4 041 485
a/ s úrokovými nástroji	53	296 633	237 133
b/ s měnovými nástroji	54	5 395 124	3 779 379
d/ s úvěrovými nástroji	56	24 435	24 973
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	11 198 805	10 033 219
v tom: cenné papíry	61	11 198 805	10 033 219
12 Závazky z pevných termínových operací	64	5 875 658	4 075 481
a/ s úrokovými nástroji	65	298 650	262 285
b/ s měnovými nástroji	66	5 552 103	3 788 761
d/ s úvěrovými nástroji	68	24 905	24 435



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	302 518	285 595
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	300 990	279 870
d/ úroky ze složených marží	5	61	2
2 Náklady na úroky a podobné náklady	6	-9 998	23 627
3 Výnosy z akcií a podílů	9	2 401	0
5 Náklady na poplatky a provize	10	136 498	109 381
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	13	36
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	108 056	86 059
c/ depozitářský poplatek	13	13 477	10 607
d/ ostatní finanční náklady	14	14 952	12 679
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-119 652	850 382
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	249 679	801 595
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	18 462	-4 407
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-387 793	53 194
9 Správní náklady	21	554	303
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	554	303
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	58 213	1 002 666
23 Daň z příjmů	30	3 152	50 133
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	55 061	952 533

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	2 181 553	969 081
vydané podílové listy	3	2 078 780	2 023 447
zpětné odkupy podílových listů	4	-1 500 573	-810 975
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	2 759 760	2 181 553
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	2 628 164	2 431 350
převody do fondů	9	952 533	196 814
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	3 580 697	2 628 164
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	5 251 335	4 051 413
vydané podílové listy	14	1 897 304	2 014 387
zpětné odkupy podílových listů	15	-1 367 992	-814 465
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	5 780 647	5 251 335
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	283 554	283 554
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	283 554	283 554
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	952 533	196 813
zisk/ztráta	29	55 061	952 533
převody do fondů, dividendy	30	-952 533	-196 813
konečný zůstatek	31	55 061	952 533
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>12 459 719</b>	<b>11 297 139</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – SPOROBOND OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 31. 3. 1998.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 16. 7. 1999 rozhodla Komise pro cenné papíry v souladu s §35f odst. 3 zákona č. 248/1992 Sb. dne 21. 9. 1999 o sloučení otevřeného podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Rentinvest s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – SPOROBOND, jehož statut se nemění a zůstává ve znění schváleném Komisí. Sloučení bylo provedeno ke dni 28. 12. 1999.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazně pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROBOND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let. Cíle je dosaženo investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména státní dluhopisy s fixním kupónem denominované v CZK, případně státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem, měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk bude v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a bude zvyšovat hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku Fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4694/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinnostmi investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s ak-

tualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota

vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podroze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné

hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### Kapitálové fondy

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

#### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.17.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

#### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:



	K 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	1,63 %	1,46 %
Cizoměnový VaR	0,02 %	0,10 %
Úrokový VaR	1,64 %	1,38 %
Akciový VaR	0,19 %	0,30 %

	K 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,92 %	1,39 %
Cizoměnový VaR	0,18 %	0,13 %
Úrokový VaR	0,79 %	1,38 %
Akciový VaR	0,29 %	0,28 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních de-

rivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.19.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	932 126	996 675
Termínované vklady	–	200 115
Maržové účty	–	1
Marže složené	201 408	14 582
<b>Celkem</b>	<b>1 133 534</b>	<b>1 211 373</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pořizovací hodnota	1 960 860	1 844 271
Tržní přecenění	150 652	116 106
<b>Celkem</b>	<b>2 111 512</b>	<b>1 960 377</b>

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pořizovací hodnota	9 182 794	7 585 256
Tržní přecenění	32 875	486 832
Alikvotní úrokový výnos	153 763	129 979
<b>Celkem</b>	<b>9 369 432</b>	<b>8 202 067</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 0% (2012: 5,75 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 15,8% (2012: 15,51 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 84,2% (2012: 78,74 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	7 270	7 270
Opravné položky k pohledávkám	-7 270	-7 270
Kladné reálné hodnoty derivátů	16 380	17 449
Zúčtování se státním rozpočtem	26 974	-
Ostatní pohledávky	2 433	23 073
Ostatní	744	455
<b>Celkem</b>	<b>46 531</b>	<b>40 977</b>

Zúčtování se státním rozpočtem k 31. 12. 2013 představuje přeplatek na zálohách na daň z příjmů.

V položce ostatní pohledávky jsou uvedeny pohledávky z tuzemských kupónů splatné v lednu následujícího roku.

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Náklady příštích období – náklady na audit	-	18
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>18</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena v položce Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 2,1038 Kč (2012: 2,0947). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.



Zisk za rok 2013 ve výši 55 061 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2012 ve výši 952 533 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Vklad při sloučení fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>4 193 374 303</b>	<b>4 193 374</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>4 051 413</b>
Podílové listy prodané	2 014 386 889	2 014 387	–	–	2 014 387
Podílové listy odkoupené	-814 464 858	-814 465	–	–	-814 465
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>5 393 296 334</b>	<b>5 393 296</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>5 251 335</b>
Podílové listy prodané	1 897 304 154	1 897 304	–	–	1 897 304
Podílové listy odkoupené	-1 367 992 750	-1 367 992	–	–	-1 367 992
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>5 922 607 738</b>	<b>5 922 608</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>5 780 647</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	175 846	51 445
Závazky z vkladů od podílníků	12 582	7 953
Zúčtování se státním rozpočtem	–	45 075
Ostatní závazky	2 532	3 687
<b>Celkem</b>	<b>190 960</b>	<b>108 160</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 1 142 tis. Kč (rok 2012: 1 036 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 9 133 tis. Kč (rok 2012: 8 376 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 0 tis. Kč (rok 2012: 51 tis. Kč), poplatek centrálnímu depozitáři za prosinec ve výši 4 tis. Kč (rok 2012: 4 tis. Kč), poplatek za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec ve výši 51 tis. Kč (rok 2012: 46 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	409 000	423 046	3 727 744	3 731 772
Úrokové swapy	–	–	200 000	223 627
<b>Celkem</b>	<b>409 000</b>	<b>423 046</b>	<b>3 927 744</b>	<b>3 955 399</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	14 046	16 725	20 753
Úrokové swapy	–	–	–	23 627
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>14 046</b>	<b>16 725</b>	<b>44 380</b>

Všechny finanční deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	296 633	298 650	37 133	38 658
Měnové swapy	4 986 124	5 129 057	51 635	56 989
Úvěrové swapy	24 435	24 905	24 973	24 435
<b>Celkem</b>	<b>5 307 192</b>	<b>5 452 612</b>	<b>113 741</b>	<b>120 082</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Úrokové swapy	–	2 017	–	1 525
Měnové swapy	16 380	159 313	186	5 540
Úvěrové swapy	–	470	538	–
<b>Celkem</b>	<b>16 380</b>	<b>161 800</b>	<b>724</b>	<b>7 065</b>

Všechny měnové a úvěrové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Zbytková splatnost úrokových derivátů

2013

Úrokové deriváty k 31. 12. 2013	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatné v období 1 – 5 let	296 633	298 650	–	2 017
Splatné nad 5 let	–	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>296 633</b>	<b>298 650</b>	<b>–</b>	<b>2 017</b>

2012

Úrokové deriváty k 31. 12. 2012	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatné v období 1 – 5 let	37 133	38 658	–	1 525
Splatné nad 5 let	200 000	223 627	–	23 627
<b>Celkem</b>	<b>237 133</b>	<b>262 285</b>	<b>–</b>	<b>25 152</b>

## 5.12 Výnosy a náklady z úroků

Výnosy	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	415	4 178
Úroky z dluhových cenných papírů	300 990	279 870
Úroky ze složených marží	61	2
Výnosy z úrokových derivátů zajišť.	1 052	1 545
<b>Celkem</b>	<b>302 518</b>	<b>285 595</b>

	2013	2012
<b>Náklady</b>		
Úroky ze zajišťovacích derivátů	-9 998	23 627
<b>Celkem</b>	<b>-9 998</b>	<b>23 627</b>

### 5.13 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Výnosy z akcií a podílů–zahraniční dividendy	2 401	-
<b>Celkem</b>	<b>2 401</b>	<b>-</b>

### 5.14 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	108 056	86 059
Depozitářský poplatek	13 477	10 607
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	13	36
Správa cenných papírů	7 311	5 627
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	851	607
Odměna centrálnímu depozitáři	51	51
Ostatní poplatky a provize	6 739	6 394
<b>Celkem</b>	<b>136 498</b>	<b>109 381</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.15 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	249 679	801 595
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18 462	-4 407
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-387 793	53 194
<b>Celkem</b>	<b>-119 652</b>	<b>850 382</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.16 Správní náklady**

	2013	2012
Audit	554	303
<b>Celkem</b>	<b>554</b>	<b>303</b>

**5.17 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	3 152	50 133
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>3 152</b>	<b>50 133</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	58 213	1 002 666
Přičitatelné položky	18	–
Odečitatelné položky	–2 402	–
Základ daně	55 829	1 002 666
Odpočet daňové ztráty	–	–
Základ daně po úpravě	55 829	1 002 666
Daň (5%) ze základu daně	2 792	50 133
Zahraniční dividendy	2 401	–
Daň ze zahraničních dividend	360	–
<b>Daň celkem</b>	<b>3 152</b>	<b>50 133</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 364 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 364 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.18 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	9 133	8 376
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a. s.	1 142	1 036
Nevyfakturovaný popl. ze vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	–	51
Nevyfakturovaný výpočet VK – Česká spořitelna	51	46
Nevyfakturovaná odměna centrálnímu depozitáři	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	2 534	3 689
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>12 864</b>	<b>13 202</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 28 442 tis. Kč (2012: 23 323 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 13 477 tis. Kč (2012: 10 607 tis. Kč).

Náklady účtované Fondu Investiční společností v roce 2013 činily 108 056 tis. Kč, což představuje roční obhospodařovatelský poplatek (2012: 86 059 tis. Kč).

## 5.19 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 133 534	–	–	–	–	1 133 534
Dluhové cenné papíry	–	–	3 214 482	6 154 950	–	9 369 432
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	2 111 512	2 111 512
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
Deriváty	16 380	–	–	–	–	16 380
Zúčtování se státním rozpočtem	–	26 974	–	–	–	26 974
Ostatní aktiva	3 177	–	–	–	–	3 177
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 153 091</b>	<b>26 974</b>	<b>3 214 482</b>	<b>6 154 950</b>	<b>2 111 512</b>	<b>12 661 009</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–176 321	–	–10 923	–14 046	–	–201 290
Čistá výše aktiv	976 770	26 974	3 203 559	6 140 904	2 111 512	12 459 719
Kapitál – disponibilní	–12 459 719	–	–	–	–	–12 459 719
<b>Rozdíl</b>	<b>–11 482 949</b>	<b>26 974</b>	<b>3 203 559</b>	<b>6 140 904</b>	<b>2 111 512</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 211 373	–	–	–	–	1 211 373
Dluhové cenné papíry	208 573	263 369	1 946 812	5 783 313	–	8 202 067
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	1 960 377	1 960 377
Náklady příštích období	–	18	–	–	–	18
Deriváty	14 770	–	538	2 141	–	17 449
Ostatní aktiva	23 528	–	–	–	–	23 528
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 458 244</b>	<b>263 387</b>	<b>1 947 350</b>	<b>5 785 454</b>	<b>1 960 377</b>	<b>11 414 812</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–26 691	–45 075	–1 525	–44 382	–	–117 673
Čistá výše aktiv	1 431 553	218 312	1 945 825	5 741 072	1 960 377	11 297 139
Kapitál – disponibilní	–11 297 139	–	–	–	–	–11 297 139
<b>Rozdíl</b>	<b>–9 865 586</b>	<b>218 312</b>	<b>1 945 825</b>	<b>5 741 072</b>	<b>1 960 377</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.20 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.21 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.22 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0429484891	RABOBANK 5.875 05/20/19	4 000	31 624,32	126 497 264,00	3 955 210,96
XS0860033843	ING BANK NV VAR 11/30/17	1 620	50 350,00	81 567 000,00	87 120,00
FR0011594720	BPCE 1.8 10/18/18	40	2 507 750,00	100 310 000,00	364 931,51
XS0412842857	RWE FINANCE BV 6.5 08/10/21	3 000	34 629,96	103 889 876,63	2 065 891,44
XS0545031642	PKO FINANCE AB 3.733 10/21/15	3 000	28 627,86	85 883 581,50	597 435,97
XS0254356057	GE CAPITAL EURO VAR 05/17/21	1 000	26 019,74	26 019 743,00	14 478,88
XS0761852556	TELEFONICA EMIS 3.934 03/30/2017	10	5 256 000,00	52 560 000,00	1 487 375,34
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	7 500	10 226,65	76 699 875,00	1 797 164,38
XS0829209195	IBERDROLA INTL BV 4.5 09/21/17	19	3 021 809,91	57 414 388,34	635 997,02
XS0641963839	CESKE DRAHY 4.5 06/24/16	1 500	29 497,78	44 246 672,25	963 631,85
XS0997797054	ROYAL BK SCOTLAND 1.5 11/28/16	3 000	27 560,75	82 682 261,25	111 578,42
XS0877209188	BNP PARIBAS VAR 18	45	1 001 000,00	45 045 000,00	91 287,50
XS0880210702	CREDIT AGRICOLE VAR 18 02/01/18	50	1 000 000,00	50 000 000,00	120 000,00
XS0343877451	CREDIT AGRICOLE 5.971 02/01/18	45	1 571 905,01	70 735 725,56	3 361 457,27
XS0323411016	STANDARD CHARTER. 5.875 09/26/17	40	1 548 724,03	61 948 961,25	847 545,21
XS0246862485	JPM CHASE AND CO VAR 03/31/18	60	1 354 664,73	81 279 883,88	0,00
XS0353643744	HSBC HOLDINGS PLC 6.25 03/19/18	60	1 594 311,24	95 658 674,25	4 043 309,08
XS0249443879	BANK OF AMERICA CORP VAR 3/28/18	88	1 323 256,25	116 446 550,00	3 801,11
XS0625359384	GOLDMAN SACHS GROUP 4.5 05/09/16	2 000	29 445,40	58 890 799,50	1 595 909,59
XS0594515966	MORGAN STANLEY 4.5 02/23/16	2 000	29 301,14	58 602 288,50	2 103 084,25
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	40	2 938 204,80	117 528 192,00	3 359 374,66
AT000B007109	ERSTE BANK 2.5 05/18/15	800	101 610,00	81 288 000,00	1 233 333,33
XS0836299320	ERSTE GROUP BANK 6.375 03/28/23	1 000	21 078,29	21 078 289,82	324 106,42
AT000B119839	ERSTE BANK VAR 09/20/16	100	1 000 000,00	100 000 000,00	218 166,67
XS0989152490	EUROPEAN INVT BANK VAR 12/07/23	175	1 975 694,84	345 746 597,00	136 888,89
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>2 142 019 623,73</b>	<b>29 519 079,75</b>
XS0782720402	SLOVAKIA GOVT 4.375 05/21/22 USD	10 500	20 633,46	216 651 329,79	990 037,34
SK4120008400	SLOVAKIA GOVT VAR 09/02/15	22 962	10 280,00	236 049 360,00	1 592 032,00
DE0001102309	BUNDESREPUBLIC 1.5 02/15/2023	2 000 000 000	0,27	532 867 750,00	7 821 760,27
SK4120007543	SLOVAKIA GOVT 4.35 10/14/25	2 000 000	30,95	61 905 081,25	509 879,59
XS0840062979	ERSTE GROUP BANK 7.125 10/10/22	2 000	31 703,85	63 407 697,00	868 458,33
SK4120008871	SLOVAKIA GOVT 3.375 11/15/24	8 000 000	28,75	230 013 475,00	933 201,37
SK4120006503	SLOVAKIA GOVT VAR 01/21/15	3 170 000	27,36	86 738 163,70	129 505,11
<b>Celkem dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>1 427 632 856,74</b>	<b>12 844 874,01</b>
CZ0001500110	PRAHA 4.25 05/11/21	60	1 100 400,00	66 024 000,00	1 622 083,33
XS0502286908	CEZ 4.875 04/16/25 EUR	500	31 511,60	15 755 799,63	474 349,19
XS0458257796	CEZ 5 10/19/21 EUR	4 000	31 888,14	127 552 578,00	1 097 000,00
CZ0002002538	HYPOTECNI BANKA 1.75 07/12/15	60 000 000	1,01	60 600 000,00	490 000,00
XS0622499787	CEZ 4.6 05/03/23	10	5 815 500,00	58 155 000,00	1 524 931,51
<b>Celkem dluhopisy tuzem. podn. od r. 98</b>				<b>328 087 377,63</b>	<b>5 208 364,03</b>

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	93 600	12 890,50	1 206 550 800,00	31 863 000,00
XS0368800073	GOVERNMENT BOND 5 06/11/18	18 000	32 036,51	576 657 247,50	13 727 527,40
XS0750894577	GOVERNMENT B. 3.875 05/24/22 EUR	4 300	30 603,28	131 594 117,98	2 766 853,78
XS0792803131	CESKA EXP. BANKA VAR 06/14/18	500	100 000,00	50 000 000,00	26 250,00
CZ0001003123	GOVERNMENT BOND VAR 04/18/23	5 000	10 430,00	52 150 000,00	503 291,67
XS0973829483	CESKA EXP. BANKA VAR 09/25/20	40	2 646 869,03	105 874 761,00	208 975,45
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	81 200	11 230,00	911 876 000,00	7 902 338,89
XS0541140793	GOVERNMENT B. 3.625 04/14/21 EUR	3 000	30 156,12	90 468 355,88	2 132 669,43
XS0680917647	CESKA EXP. BANKA VAR 09/22/18	1 000	100 000,00	100 000 000,00	363 000,00
CZ0001003859	GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	15 000	9 296,50	139 447 500,00	1 302 083,33
CZ0001000749	GOVERNMENT BOND 6.95 01/26/16	3 500	11 380,50	39 831 750,00	-175 680,56
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	26 500	11 629,50	308 181 750,00	4 469 666,67
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	11 000	11 193,10	123 124 100,00	1 237 500,00
CZ0001001796	GOVERNMENT BOND 4.2 12/04/36	5 500	11 318,00	62 249 000,00	166 833,33
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	17 050	11 090,00	189 084 500,00	4 906 611,11
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	11 000	11 892,60	130 818 600,00	1 551 000,00
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	92 400	11 905,00	1 100 022 000,00	33 238 333,33
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>5 317 930 482,36</b>	<b>106 190 253,83</b>
CZ0008472412	ISCS HIGH YIELD DLUHOPISOVY	40 716 612	1,25	51 042 344,80	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	24 670 000	1,04	25 770 282,00	0,00
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	147 156 071	1,40	205 326 865,87	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>282 139 492,67</b>	<b>0,00</b>
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	34 066	4 128,83	140 652 850,53	0,00
LU0131211178	PARVEST EURO CORP BOND-INST	73	4 823 758,57	352 134 375,43	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	22 800	4 393,76	100 177 710,90	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	77 487	3 749,27	290 519 820,09	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	134 700	4 688,03	631 477 573,65	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	64 510	3 371,08	217 468 435,31	0,00
LU0099626896	PARVEST FLEXBOND EUR-CORP-I	80	1 211 770,61	96 941 648,66	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>1 829 372 414,57</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>11 327 182 247,70</b>	<b>153 762 571,62</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
TREND BOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009



# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	141 267	102 140
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	141 267	102 140
5 Dluhové cenné papíry	10	697 128	602 720
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	697 128	602 720
11 Ostatní aktiva	15	1 538	147
a/ deriváty	16	264	147
c/zúčtování se státním rozpočtem	18	1 274	0
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>839 933</b>	<b>705 018</b>
4 Ostatní pasiva	29	5 029	3 459
a/ deriváty	30	4 516	491
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	2 579
d/ ostatní pasiva	33	513	389
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	1 123	951
9 Emisní ážio	39	8 430	-24 348
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	202 251	104 454
12 Kapitálové fondy	41	619 969	519 874
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	2 831	2 831
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	300	97 797
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>839 933</b>	<b>705 018</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	833 781	700 608

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	126 943	89 117
b/ s měnovými nástroji	54	126 943	89 117
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	697 128	602 720
v tom: cenné papíry	61	697 128	602 720
12 Závazky z pevných termínových operací	64	131 195	89 461
b/ s měnovými nástroji	66	131 195	89 461

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	39 618	37 323
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	39 121	34 960
5 Náklady na poplatky a provize	10	14 616	12 000
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	55	6
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	12 556	10 285
c/ depozitářský poplatek	13	921	754
d/ ostatní finanční náklady	14	1 084	955
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-24 493	75 291
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	-19 744	66 382
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	166	2 275
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-4 915	6 634
9 Správní náklady	21	193	238
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	193	238
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	316	100 376
23 Daň z příjmů	30	16	2 579
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	300	97 797

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-24 348	-5 033
vydané podílové listy	3	157 319	19 182
zpětné odkupy podílových listů	4	-124 541	-38 497
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	8 430	-24 348
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	104 454	146 461
převody do fondů	9	97 797	0
ostatní změny	10	0	-42 007
konečný zůstatek	11	202 251	104 454
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	519 874	607 847
vydané podílové listy	14	462 298	62 705
zpětné odkupy podílových listů	15	-362 203	-150 678
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	619 969	519 874
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	2 831	2 831
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	2 831	2 831
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	97 797	-42 007
zisk/ztráta	29	300	97 797
převody do fondů, dividendy	30	-97 797	42 007
konečný zůstatek	31	300	97 797
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>833 781</b>	<b>700 608</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – TREND BOND OPF dluhopisový“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 11. 10. 2001 jako otevřený dluhopisový podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 29. 10. 2001.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento Fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně poskytované podílní-

kům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společností vypracována pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů především nových a kandidátských zemí Evropské unie. Fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů. Vlivem významného zastoupení cizích měn v portfoliu, které může činit až 70 %, může hodnota podílových listů vykazovat vyšší krátkodobé výkyvy.

Portfolio fondu tvoří zejména státní dluhopisy zemí střední a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond je standardním fondem podle zákona o kolektivním investování. Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku Fondu požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy AKAT ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

Až do výše 10 % hodnoty majetku Fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takový fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníků cenných papírů vydaných tímto fondem kolektivního investování je rovnocenná ochraně poskytované vlastníků cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím pod-

mínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanovení o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10% hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Tímto ustanovením 10% investičního limitu se zpřísňují investiční limity pro investování do cenných papírů fondů kolektivního investování uvedené v § 30 odst. 1 a odst. 2 zákona o kolektivním investování.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku Fondu překročit 10%.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku v Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4695/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil

podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.



Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzi-



fikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	4,41 %	3,85 %
Cizoměnový VaR	3,19 %	3,23 %
Úrokový VaR	2,05 %	1,57 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	4,66 %	4,75 %
Cizoměnový VaR	3,41 %	3,84 %
Úrokový VaR	2,88 %	2,34 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické

rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	141 267	102 140
<b>Celkem</b>	<b>141 267</b>	<b>102 140</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	688 340	540 276
Tržní přecenění	-4 985	51 783
Alikvotní úrokový výnos	13 773	10 661
<b>Celkem</b>	<b>697 128</b>	<b>602 720</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 2,25 % (2012: 26,81 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 97,75 % (2012: 73,19 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty derivátů	264	147
Zúčtování se státním rozpočtem	1 274	-
<b>Celkem</b>	<b>1 538</b>	<b>147</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	-	11
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,3449 Kč (2012: 1,3477 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 300 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 97 797 tis. Kč byl dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Ostatní změny	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>607 846 971</b>	<b>607 846</b>	<b>1</b>	<b>607 847</b>
Podílové listy prodané	62 704 905	62 705	–	62 705
Podílové listy odkoupené	–150 677 680	–150 678	–	–150 678
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>519 874 196</b>	<b>519 873</b>	<b>1</b>	<b>519 874</b>
Podílové listy prodané	462 297 845	462 298	–	462 298
Podílové listy odkoupené	–362 202 556	–362 203	–	–362 203
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>619 969 485</b>	<b>619 968</b>	<b>1</b>	<b>619 969</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	4 516	491
Závazky z vkladů od podílníků	67	102
Ostatní závazky	446	2 866
<b>Celkem</b>	<b>5 029</b>	<b>3 459</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 76 tis. Kč (2012: 64 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 1 042 tis. Kč (2012: 876 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 8 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu ve výši 3 tis. Kč (2012: 3 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	14 169	15 084	14 235	14 330
<b>Celkem</b>	<b>14 169</b>	<b>15 084</b>	<b>14 235</b>	<b>14 330</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	915	–	95
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>915</b>	<b>–</b>	<b>95</b>

Měnové deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	60 348	63 774	62 267	62 472
Měnové forwardy	54 426	52 337	12 615	12 659
<b>Celkem</b>	<b>114 774</b>	<b>116 111</b>	<b>74 882</b>	<b>75 131</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	264	3 426	147	352
Měnové forwardy	–	175	–	44
<b>Celkem</b>	<b>264</b>	<b>3 601</b>	<b>147</b>	<b>396</b>

Měnové deriváty vykazované jako obchodní jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	497	2 363
Úroky z dluhových cenných papírů	39 121	34 960
<b>Celkem</b>	<b>39 618</b>	<b>37 323</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	12 556	10 285
Depozitářský poplatek	921	754
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	55	6
Odměna centrálnímu depozitáři	5	4
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	90	91
Správa cenných papírů	786	663
Ostatní poplatky a provize	203	197
<b>Celkem</b>	<b>14 616</b>	<b>12 000</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře fondů náleží depozitáři úplata, která činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondu.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	–19 744	66 382
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–4 915	6 634
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	166	2 275
<b>Celkem</b>	<b>–24 493</b>	<b>75 291</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.14 Správní náklady

	2013	2012
Audit	193	238
<b>Celkem</b>	<b>193</b>	<b>238</b>

#### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	16	2 579
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>16</b>	<b>2 579</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	316	100 376
Přičitatelné položky	–	–
Odečitatelné položky	–	–
Základ daně	316	100 376
Odpočet daňové ztráty	–	–48 799
Základ daně po úpravě	315	51 577
Daň (5%) ze základu daně	16	2 579
Zahraniční dividendy	–	–
Daň ze zahraničních dividend	–	–
<b>Daň celkem</b>	<b>16</b>	<b>2 579</b>

#### 5.16 Odložená daňová pohledávka z daňových ztrát

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

#### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2013	2012
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční společnost	1 042	876
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	76	64
Nevyfakturovaný popl. za lokální subregistr	–	8
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu	3	3
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	118	161
<b>Závazky za spřízněnými osobami celkem</b>	<b>1 239</b>	<b>1 112</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2013 činily celkem 2 060 tis. Kč (2012: 1 715 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 921 tis. Kč (2012: 754 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 12 556 tis. Kč (2012: 10 285 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	141 267	–	–	–	–	141 267
Dluhové cenné papíry	8 734	6 933	432 958	248 503	–	697 128
Ostatní aktiva	264	1 274	–	–	–	1 538
Náklady a příjmy příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>150 265</b>	<b>8 207</b>	<b>432 958</b>	<b>248 503</b>	<b>–</b>	<b>839 933</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–6 131	–21	–	–	–	–6 152
Čistá výše aktiv	144 134	8 186	432 958	248 503	–	833 781
Kapitál – disponibilní	–833 781	–	–	–	–	–833 781
<b>Rozdíl</b>	<b>–689 647</b>	<b>8 186</b>	<b>432 958</b>	<b>248 503</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	102 140	–	–	–	–	102 140
Dluhové cenné papíry	–	161 589	256 399	184 732	–	602 720
Ostatní aktiva	147	–	–	–	–	147
Náklady a příjmy příštích období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>102 287</b>	<b>161 600</b>	<b>256 399</b>	<b>184 732</b>	<b>–</b>	<b>705 018</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 831	–2 579	–	–	–	–4 410
Čistá výše aktiv	100 456	159 021	256 399	184 732	–	700 608
Kapitál – disponibilní	–700 608	–	–	–	–	–700 608
<b>Rozdíl</b>	<b>–600 152</b>	<b>159 021</b>	<b>256 399</b>	<b>184 732</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
PL0000105441	POLAND GOVERN.BOND 5.5 10/25/19	10 000	7 161,12	71 611 185,75	666 631,64
TRT170615T16	TURKEY GOVT BOND 10 06/17/15	31 000	928,43	28 781 252,50	102 406,16
TRT080317T18	TURKEY 9 03/08/17	60 000	902,48	54 148 563,00	1 527 317,31
TRT150120T16	TURKEY 10.5 01/15/20	6 000	949,83	5 699 005,20	245 091,88
TRT120122T17	TURKEY REP 9.5 01/12/22	4 000	892,70	3 570 819,35	151 749,31
TRT140218T10	TURKEY 6.3 02/14/18	20 000	813,88	16 277 625,00	419 189,67
HU0000402193	HUNGARY GOVERNMENT 5.5 02/12/14C	9 000	925,61	8 330 455,95	403 103,86
PL0000107264	POLAND GOVERN BOND 4 10/25/23	2 000	6 429,18	12 858 352,05	96 964,60
PL0000106126	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/20	4 000	7 089,48	28 357 904,10	254 532,08
PL0000106340	POLAND GOV.BOND 5 04/25/16	9 000	6 884,78	61 963 047,23	2 035 171,23
PL0000107314	POLAND GOVERN.BOND 3.75 04/25/18	7 000	6 657,97	46 605 789,83	1 187 183,22
XS0212694920	TURKEY REP 5.5 02/16/17	500	29 560,86	14 780 429,50	657 072,95
PL0000105433	POLAND GOVERN.BOND 5.75 04/25/14	1 000	6 672,99	6 672 991,80	260 049,66
PL0000104543	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/17	9 000	7 029,55	63 265 984,20	572 697,18
HU0000402631	HUNGARY GOVERNMENT 5.5 12/20/18	30 000	956,66	28 699 779,02	45 902,10
HU0000402318	HUNGARY GOVERNMENT 5.5 02/12/16C	10 000	957,65	9 576 516,33	447 893,18
HU0000402375	HUNGARY GOVERNMENT 6.75 02/24/17	25 900	992,02	25 693 402,47	1 370 632,79
<b>Celkem dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>486 893 103,28</b>	<b>10 443 588,82</b>
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	3 500	11 629,50	40 703 250,00	590 333,33
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	2 000	11 193,10	22 386 200,00	225 000,00
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	2 000	11 090,00	22 180 000,00	575 555,56
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	3 000	11 892,60	35 677 800,00	423 000,00
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	3 500	12 890,50	45 116 750,00	1 191 458,33
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/11/15	1 000	10 477,50	10 477 500,00	273 388,89
CZ0001003834	GOVERNMENT BOND 1.5 10/29/19	2 000	9 960,00	19 920 000,00	50 833,33
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>196 461 500,00</b>	<b>3 329 569,44</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>683 354 603,28</b>	<b>13 773 158,26</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009



# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	145 267	88 132
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	130 841	88 132
ae/ marže složené	06	14 426	0
5 Dluhové cenné papíry	10	1 474 864	833 642
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	29 258	27 456
b/ vydané ostatními osobami	12	1 445 606	806 186
11 Ostatní aktiva	15	7 618	12 832
a/ deriváty	16	7 452	12 832
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	166	0
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 627 749</b>	<b>934 617</b>
4 Ostatní pasiva	29	56 385	18 442
a/ deriváty	30	55 384	16 019
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	1 887
d/ ostatní pasiva	33	1 001	536
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	2 112	1 238
9 Emisní ážio	39	336 512	158 377
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	194 945	122 965
12 Kapitálové fondy	41	1 071 118	609 720
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	-48 105	-48 105
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	14 782	71 980
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 627 749</b>	<b>934 617</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 569 252	914 937

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	2 227 477	1 327 619
a/ s úrokovými nástroji	53	764 385	435 956
b/ s měnovými nástroji	54	1 463 092	891 663
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	1 474 864	833 642
v tom: cenné papíry	61	1 474 864	833 642
12 Závazky z pevných termínových operací	64	2 275 409	1 330 806
a/ s úrokovými nástroji	65	770 015	451 607
b/ s měnovými nástroji	66	1 505 394	879 199

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	81 016	38 219
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	80 973	37 986
d/ úroky ze složených marží	05	5	0
5 Náklady na poplatky a provize	10	23 818	11 350
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	-27	-10
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	20 994	9 848
c/ depozitářský poplatek	13	1 540	722
d/ ostatní finanční náklady	14	1 311	790
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-41 429	47 235
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	10 240	31 182
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	1 374	3 343
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-53 043	12 710
9 Správní náklady	21	209	237
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	209	237
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	15 560	73 867
23 Daň z příjmů	30	778	1 887
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	14 782	71 980

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	158 377	76 997
vydané podílové listy	3	287 315	123 748
zpětné odkupy podílových listů	4	-109 180	-42 368
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	336 512	158 377
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	122 965	149 403
převody do fondů	9	71 980	0
ostatní změny	10	0	-26 438
konečný zůstatek	11	194 945	122 965
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	609 720	375 364
vydané podílové listy	14	743 791	369 997
zpětné odkupy podílových listů	15	-282 393	-135 641
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 071 118	609 720
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-48 105	-48 105
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	-48 105	-48 105
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	71 980	-26 439
zisk/ztráta	29	14 782	71 980
převody do fondů, dividendy	30	-71 980	26 439
konečný zůstatek	31	14 782	71 980
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 569 252</b>	<b>914 937</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS“, a. s. ČS korporátní dluhopisový – OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 22. 12. 2003 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond. Činnost Fondu zahájil dne 1. 4. 2004.

Rozhodnutím ČNB č. j. 2009/2907/570, ze dne 27. 4. 2009, které nabylo právní moci dne 15. 5. 2009, byl změněn název Fondu: Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích.

Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 Zákona pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Tohoto cíle je dosažováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu země Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí tzv. EMEA regionu (východní a střední Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika). Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta

majetkem ve Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku ve Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4692/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových

informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcně a časově souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období pečeňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.



Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvaru risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.



Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	1,36 %	1,21 %
Cizoměnový VaR	0,10 %	0,22 %
Úrokový VaR	1,34 %	1,22 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,98 %	1,25 %
Cizoměnový VaR	0,15 %	0,25 %
Úrokový VaR	1,01 %	1,26 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je za-

jišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	145 267	88 132
<b>Celkem</b>	<b>145 267</b>	<b>88 132</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Požizovací hodnota	1 436 615	786 469
Tržní přecenění	14 962	34 872
Alikvotní úrokový výnos	23 287	12 301
<b>Celkem</b>	<b>1 474 864</b>	<b>833 642</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 2,79 % (2012: 3,85 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 3,03 % (2012: 3,29 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 94,18 % (2012: 92,86 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	7 452	12 832
Zúčtování se státním rozpočtem	166	–
<b>Celkem</b>	<b>7 618</b>	<b>12 832</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Náklady příštích období–náklady za audit	–	11
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>11</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,3941 Kč (2012: 1,3774 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2012 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Dle statutu Fondu bude zisk za rok 2013 ve výši 14 782 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 71 980 tis. Kč byl dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota podíl. listu</b>	<b>Použití fondu na krytí ztráty</b>	<b>Kapitálové fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>429 899 725</b>	<b>429 900</b>	<b>–54 536</b>	<b>375 364</b>
Podílové listy prodané	369 996 697	369 997	–	369 997
Podílové listy odkoupené	–135 640 575	–135 641	–	–135 641
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>664 255 847</b>	<b>664 256</b>	<b>–54 536</b>	<b>609 720</b>
Podílové listy prodané	743 790 640	743 791	–	743 791
Podílové listy odkoupené	–282 392 546	–282 393	–	–282 393
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>1 125 653 941</b>	<b>1 125 654</b>	<b>–54 536</b>	<b>1 071 118</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	55 384	16 019
Závazky z vkladů od podílníků	774	221
Zúčtování se státním rozpočtem	–	1 887
Ostatní závazky	227	315
<b>Celkem</b>	<b>56 385</b>	<b>18 442</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 144 tis. Kč (rok 2012: 83 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 1 962 tis. Kč (rok 2012: 1 144 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 9 tis. Kč (rok 2012: 7 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílových listů za prosinec 2013 ve výši 6 tis. Kč (rok 2012: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	917 750	946 790	781 274	769 696
<b>Celkem</b>	<b>917 750</b>	<b>946 790</b>	<b>781 274</b>	<b>769 696</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 117	31 157	11 946	368
<b>Celkem</b>	<b>2 117</b>	<b>31 157</b>	<b>11 946</b>	<b>368</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	545 342	558 604	110 389	109 503
Úrokové swapy	764 385	770 015	435 956	451 607
<b>Celkem</b>	<b>1 309 727</b>	<b>1 328 619</b>	<b>546 345</b>	<b>561 110</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 525	14 787	886	–
Úrokové swapy	3 810	9 440	–	15 651
<b>Celkem</b>	<b>5 335</b>	<b>24 227</b>	<b>886</b>	<b>15 651</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Úrokové deriváty jsou splatné do 4 let.

## 5.11 Výnosy z úroků

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Úroky z vkladů a složených marží	43	233
Úroky z dluhových cenných papírů	80 973	37 986
<b>Celkem</b>	<b>81 016</b>	<b>38 219</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Obhospodařovatelský poplatek	20 994	9 848
Depozitářský poplatek	1 540	722
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	–27	–10
Správa cenných papírů	791	–
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	106	78
Odměna ČS za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílových listů	69	32
Ostatní poplatky a provize	345	680
<b>Celkem</b>	<b>23 818</b>	<b>11 350</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	10 240	31 182
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 374	3 343
Zisk nebo ztráta z derivátů	–53 043	12 710
<b>Celkem</b>	<b>–41 429</b>	<b>47 235</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.14 Správní náklady**

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Audit	209	237
<b>Celkem</b>	<b>209</b>	<b>237</b>

**5.15 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	778	1 887
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>778</b>	<b>1 887</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	15 560	73 867
Připočitatelné položky	–	–
Odečitatelné položky	–	–
Základ daně	15 560	73 867
Odpočet ztráty	–	–36 126
Základ daně po úpravě	15 560	37 741
Daň (5%) ze základu daně	778	1 887
Zahraniční dividendy	–	–
Daň ze zahraničních dividend	–	–
<b>Daň celkem</b>	<b>778</b>	<b>1 887</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**5.16 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	1 962	1 144
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec – Česká spořitelna	144	83
Nevyfakturovaný popl.za vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	9	7
Nevyfakturovaný popl.za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílových listů – Česká spořitelna	6	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	204	316
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>2 325</b>	<b>1 554</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 2 823 tis. Kč, (2012: 1 502 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 540 tis. Kč (2012: 722 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 20 994 tis. Kč (2012: 9 848 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	145 267	–	–	–	–	145 267
Dluhové cenné papíry	41 108	–	1 034 843	398 913	–	1 474 864
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
Ostatní aktiva	3 642	166	1 873	1 937	–	7 618
<b>Aktiva celkem</b>	<b>190 017</b>	<b>166</b>	<b>1 036 716</b>	<b>400 850</b>	<b>–</b>	<b>1 627 749</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–49 033	–24	–9 440	–	–	–58 497
Čistá výše aktiv	140 984	142	1 027 276	400 850	–	1 569 252
Kapitál – disponibilní	–1 569 252	–	–	–	–	–1 569 252
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 428 268</b>	<b>142</b>	<b>1 027 276</b>	<b>400 850</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	88 132	–	–	–	–	88 132
Dluhové cenné papíry	–	32 088	548 148	253 406	–	833 642
Náklady příštích období	–	11	–	–	–	11
Ostatní aktiva	12 832	–	–	–	–	12 832
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100 964</b>	<b>32 099</b>	<b>548 148</b>	<b>253 406</b>	<b>–</b>	<b>934 617</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 142	–4 762	–10 111	–2 665	–	–19 680
Čistá výše aktiv	98 822	27 337	538 037	250 741	–	914 937
Kapitál – disponibilní	–914 937	–	–	–	–	–914 937
<b>Rozdíl</b>	<b>–816 115</b>	<b>27 337</b>	<b>538 037</b>	<b>250 741</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0503453275	MOL HUNG. OIL GAS 5.875 04/20/17	600	29 161,55	17 496 930,60	675 387,59
XS0879105558	CREDIT BANK MOSCOW 7.7 02/01/18	1 600	20 006,20	32 009 923,46	1 014 417,16
XS0783242877	SISTEMA JSFC 6.95 05/17/19	1 400	21 196,66	29 675 322,77	231 206,96
XS0231264275	MOL HUNG. OIL GAS 3.875 10/05/15	1 000	28 032,46	28 032 463,75	253 305,57
XS0268320800	OTP BANK PLC 5.27 09/19/16	1 300	28 107,06	36 539 177,68	530 206,40
XS0524202610	YAPI 5.1875 10/13/15	1 500	20 423,38	30 635 069,01	331 100,40
USM0300LAA46	AKBANK 5.125 07/22/15	1 500	20 462,37	30 693 557,37	671 215,27
USM8933FAB33	ISBANK 5.1 02/01/16	1 600	20 474,31	32 758 892,77	671 886,69
XS0772024120	TURKYIE VAKIFLAR 5.75 04/24/17	2 000	20 448,05	40 896 095,80	419 431,83
XS1001668950	RAIFFEISEN BANK 5.163 06/18/24	6	2 745 077,95	16 470 467,70	30 258,72
XS0861980372	ROSNEFT OIL CO 3.149 03/06/17	800	20 179,48	16 143 583,12	158 703,72
XS0275728557	RS FINANCE 9.75 12/01/16	1 400	19 460,91	27 245 270,67	169 638,68
XS0775984213	PROMSVYAZ 8.5 04/25/17	1 000	21 402,56	21 402 562,02	305 317,64
XS0555493203	ALROSA FINANCE 7.75 11/03/20	500	22 126,50	11 063 252,34	122 057,98
XS0776111188	AGROKOR D.D. 9.875 05/01/19	900	30 997,93	27 898 136,10	399 462,27
XS0471612076	AGROKOR 10 12/07/16	400	29 043,62	11 617 449,40	70 086,11
XS0491998133	VTB CAPITAL SA 6.465 03/04/15	600	20 975,04	12 585 023,98	248 655,11
XS0772509484	VTB CAPITAL SA 6 04/12/17	1 000	21 183,53	21 183 529,08	258 622,00
XS0424860947	GAZPROM (GAZ CAP) 9.25 04/23/19	1 600	24 510,60	39 216 962,62	547 969,18
XS0846652666	HCFB LLC 9.375 04/24/20	900	19 934,38	17 940 946,34	307 735,31
XS0606382413	HCFB LLC 7 03/18/14	1 300	20 092,94	26 120 822,00	512 933,63
XS0298931287	HALYK SAVINGS BK 7.25 05/03/17	1 400	21 568,48	30 195 869,17	319 713,16
XS0236336045	BANK OF MOSCOW 7.5 11/25/15	1 700	21 034,32	35 758 350,94	196 197,11
XS0494933806	ALFA MTN ISSUANCE 8 03/18/15	900	21 248,58	19 123 724,21	405 837,60
XS0620695204	ALFA BANK 7.75 04/28/21	200	21 340,69	4 268 138,34	53 105,93
XS0544362972	ALFA BANK 7.875 09/25/17	600	22 179,62	13 307 773,00	248 053,31
XS0359381331	EVRAZ 9.5 04/24/18	1 200	21 839,93	26 207 917,93	415 784,60
XS0234987153	EVRAZ GROUP SA 8.25 11/10/15	900	21 202,43	19 082 185,54	205 156,88
XS0282585859	CENTERCREDIT INTL 8.625 01/30/14	700	19 962,44	13 973 704,75	500 458,44
XS0261906738	TNK-BP FINANCE 7.5 07/18/16	900	22 383,14	20 144 823,55	604 280,25
XS0585211591	TMK CAPITAL 7.75 01/27/18	2 000	20 853,89	41 707 771,00	1 310 517,25
XS0776121062	NOMOS CAPITAL 10 04/26/19	1 700	20 941,42	35 600 412,47	601 240,89
XS0551315384	SEVERSTAL OAO 6.7 10/25/17	1 300	21 476,77	27 919 796,63	312 860,78
XS0588436799	NOVATEK OAO 5.326 02/02/16	1 800	21 147,02	38 064 642,46	778 772,51
XS0806482948	TURKYIE HALK 4.875 07/19/17	2 000	19 679,94	39 359 881,12	867 461,29
XS0772835285	RASPADSKAYA 7.75 04/27/17	900	20 493,41	18 444 065,60	242 831,14
XS0366630902	RUSS AGRIC BK 7.75 05/29/18	1 300	22 505,09	29 256 613,75	172 594,27
XS0373641009	KAZMUNAIGAZ FIN 9.125 07/02/18	800	24 156,49	19 325 190,75	718 062,88
USL6366MAB92	MHP SA 10.25 04/29/15	1 300	20 591,09	26 768 411,49	449 176,13
XS0800346362	GEORGIAN RAILWAY 7.75 07/11/22	1 700	20 817,08	35 389 038,72	1 230 430,08
XS0268694808	ERSTE CAPITAL FIN VAR PERPETUAL	600	25 368,13	15 220 875,00	224 345,22
XS0554659671	LUKOIL INTL FIN 6.125 11/09/20	1 500	21 569,07	32 353 612,20	258 932,84
XS0552679879	SCF CAPITAL LTD 5.375 10/27/17	2 000	20 084,19	40 168 373,28	374 255,88
XS0361041808	VIMPELCOM 9.125 04/30/18	1 200	23 260,46	27 912 555,22	363 065,50
XS0643183220	VIMPELCOM 7.5043 03/01/22	300	20 854,08	6 256 225,33	149 290,54
XS0632887997	RUSS AGRIC 6 06/03/21	600	20 426,36	12 255 818,06	53 713,80
XS0513723873	MTS INTL FUNDING 8.625 06/22/20	1 800	23 530,03	42 354 047,48	60 055,01
XS0746259323	PGNIG FINANCE 4 02/14/17	500	29 230,66	14 615 331,00	480 876,71
XS0524610812	VNESHECONOMBANK 6.902 07/09/20	1 400	21 988,44	30 783 816,45	913 100,78
XS0381439305	AK TRANSNEFT OAO 8.7 08/07/18	1 500	24 326,10	36 489 157,03	1 031 255,23
XS0802648955	RUSSIAN STAND BANK 9.25 07/11/17	800	20 644,60	16 515 680,50	691 095,46
XS0499245180	RUSSIAN RAILWAYS 5.739 04/03/17	1 800	21 564,30	38 815 740,43	496 646,75
USM4R36CAA80	FINANSBANK AS 5.5 05/11/16	2 200	19 961,44	43 915 169,45	327 643,13
XS0799357354	SBERBANK 5.18 06/28/19	1 000	20 907,80	20 907 798,24	5 725,05
XS0742380412	SBERBANK 4.95 02/07/17	300	21 131,61	6 339 481,72	117 349,73
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>1 406 427 431,39</b>	<b>23 109 484,35</b>

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0764313614	CEZ 4.25 04/03/22	800	19 882,06	15 905 650,88	163 462,37
<b>Celkem dluhopisy tuzem. podn. od r. 98</b>				<b>15 905 650,88</b>	<b>163 462,37</b>
XS0583192108	CESKA EXP. BANKA VAR 01/24/16	1 500	19 496,12	29 244 180,00	13 434,92
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>29 244 180,00</b>	<b>13 434,92</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 451 577 262,27</b>	<b>23 286 381,64</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	135 517	69 839
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	112 212	69 839
ae/ marže složené	06	23 305	0
5 Dluhové cenné papíry	10	959 088	473 034
b/ vydané ostatními osobami	12	959 088	473 034
11 Ostatní aktiva	15	1 909	5 699
a/ deriváty	16	1 909	5 272
d/ ostatní aktiva	19	0	427
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 096 514</b>	<b>548 583</b>
4 Ostatní pasiva	29	10 448	2 401
a/ deriváty	30	8 710	500
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 004	1 187
d/ ostatní pasiva	33	734	714
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	1 189	604
9 Emisní ážio	39	141 521	49 028
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	90 280	0
12 Kapitálové fondy	41	819 855	406 270
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	33 221	90 280
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 096 514</b>	<b>548 583</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 084 877	545 578

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	1 068 167	546 906
	a/ s úrokovými nástroji	104 185	0
	b/ s měnovými nástroji	963 982	546 906
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	959 273	473 034
	v tom: cenné papíry	959 088	473 034
12	Závazky z pevných termínových operací	1 074 968	542 134
	a/ s úrokovými nástroji	104 762	0
	b/ s měnovými nástroji	970 206	542 134

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	54 269	40 301
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	54 221	40 174
d/ úroky ze složených marží	05	2	0
5 Náklady na poplatky a provize	10	12 354	6 433
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	6	-10
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	10 391	5 202
c/ depozitářský poplatek	13	953	477
d/ ostatní finanční náklady	14	1 004	764
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-6 753	57 807
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	54 265	46 582
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	1 821	-1 870
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-62 839	13 095
9 Správní náklady	21	192	235
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	192	235
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	0	99
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	34 970	91 539
23 Daň z příjmů	30	1 749	1 259
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	33 221	90 280

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	49 028	36 898
vydané podílové listy	3	134 892	29 455
zpětné odkupy podílových listů	4	-42 399	-17 325
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	141 521	49 028
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	40 956
převody do fondů	9	90 280	0
ostatní změny	10	0	-40 956
konečný zůstatek	11	90 280	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	406 270	448 684
vydané podílové listy	14	604 816	236 906
zpětné odkupy podílových listů	15	-191 231	-253 914
převody do fondů	16	0	-25 406
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	819 855	406 270
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	90 280	-66 362
zisk/ztráta	29	33 221	90 280
převody do fondů, dividendy	30	-90 280	66 362
konečný zůstatek	31	33 221	90 280
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 084 877</b>	<b>545 578</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – High Yield dluhopisový OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s. ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – High Yield dluhopisový FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fond zahájil dne 28. 8. 2006. Od 4. 11. 2008 došlo ke změně názvu fondu na High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů, a to především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Kreditní riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia Fondu, kdy do dluhopisů jednoho emitenta je zpravidla investováno do 3% majetku Fondu, s možnou výjimkou zpravidla u tří emitentů, do jejichž dluhopisů může být investováno až do 5% majetku Fondu.

Portfolio fondu tvoří především dluhopisy denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Výše uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí západní a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Prostředky shromážděné ve Fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takový fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle Zákona.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku Fondu překročit 10%.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4693/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem

ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších před-

pisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní

jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.



## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	2,64 %	2,30 %
Cizoměnový VaR	0,04 %	0,11 %
Úrokový VaR	2,63 %	2,24 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	1,32 %	2,08 %
Cizoměnový VaR	0,10 %	0,27 %
Úrokový VaR	1,31 %	2,04 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	135 517	69 839
<b>Celkem</b>	<b>135 517</b>	<b>69 839</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	877 919	434 501
Tržní přecenění	60 543	28 010
Alikvotní úrokový výnos	20 626	10 523
<b>Celkem</b>	<b>959 088</b>	<b>473 034</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 1,484% (2012: 0%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0,00% (2012: 0,00%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 98,516% (2012: 100,00%).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 909	5 272
Zúčtování se státním rozpočtem	–	–
Ostatní pohledávky	–	427
Ostatní	–	–
Opravné položky k pohledávkám	–	–
<b>Celkem</b>	<b>1 909</b>	<b>5 699</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	–	11
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>11</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,2534 Kč (2012: 1,2072 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 33 221 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 90 280 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kap. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>468 962 326</b>	<b>468 962</b>	<b>–20 278</b>	<b>448 684</b>
Podílové listy prodané	236 906 359	236 906	–	236 906
Podílové listy odkoupené	–253 914 092	–253 914	–	–253 914
Použití kap. fondu na krytí ztráty	–	–	–25 406	–25 406
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>451 954 593</b>	<b>451 954</b>	<b>–45 684</b>	<b>406 270</b>
Podílové listy prodané	604 816 450	604 816	–	604 816
Podílové listy odkoupené	–191 231 975	–191 231	–	–191 231
Použití kap. fondu na krytí ztráty	–	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>865 539 068</b>	<b>865 539</b>	<b>–45 684</b>	<b>819 855</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	8 710	500
Zúčtování se státním rozpočtem	1 004	1 187
Závazky vůči podílníkům	513	559
Ostatní závazky	221	155
<b>Celkem</b>	<b>10 448</b>	<b>2 401</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 100 tis. Kč (2012: 50 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 1 085 tis. Kč (rok 2012: 546 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 0 tis. Kč (2012: 6 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec ve výši 4 tis. Kč (2012: 2 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	403 768	408 633	212 682	208 475
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>403 768</b>	<b>408 633</b>	<b>212 682</b>	<b>208 475</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	4 865	4 207	–
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>–</b>	<b>4 865</b>	<b>4 207</b>	<b>–</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	560 214	561 573	334 224	333 659
Úrokové swapy	104 185	104 762	–	–
<b>Celkem</b>	<b>664 399</b>	<b>666 335</b>	<b>334 224</b>	<b>333 659</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 909	3 268	1 065	500
Úrokové swapy	–	577	–	–
<b>Celkem</b>	<b>1 909</b>	<b>3 845</b>	<b>1 065</b>	<b>500</b>

Finanční deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.11 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	46	127
Úroky z dluhových cenných papírů	54 221	40 174
Úroky ze složených marží	2	–
<b>Celkem</b>	<b>54 269</b>	<b>40 301</b>

**5.12 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	10 391	5 202
Depozitářský poplatek	953	477
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	6	-10
Náklady na ved. lokál. subreg. – Česká spořitelna	79	73
Správa cenných papírů	464	238
Ostatní poplatky a provize	461	453
<b>Celkem</b>	<b>12 354</b>	<b>6 433</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.).

**5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	54 265	46 582
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-62 839	13 095
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 821	-1 870
<b>Celkem</b>	<b>-6 753</b>	<b>57 807</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.14 Správní náklady**

	2013	2012
Audit	192	235
<b>Celkem</b>	<b>192</b>	<b>235</b>

**5.15 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	1 749	1 259
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 749</b>	<b>1 259</b>

## Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	34 970	91 539
Přičitatelné položky	5	–
Odečitatelné položky	–	–99
Základ daně	34 975	91 440
Odpočet ztráty	–	–66 259
Základ daně po úpravě	34 975	25 181
Daň (5 %) ze základu daně	1 749	1 259
<b>Daň celkem</b>	<b>1 749</b>	<b>1 259</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	100	50
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	1 085	546
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	–	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	226	156
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 411</b>	<b>758</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2013 činily celkem 1 962 tis. Kč (2012: 1 231 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři 953 tis. Kč (2012: 477 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 10 391 tis. Kč (2012: 5 202 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	135 517	–	–	–	–	135 517
Dluhové cenné papíry	14 233	–	559 499	385 356	–	959 088
Deriváty	1 909	–	–	–	–	1 909
Ostatní aktiva	–	–	–	–	–	–
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>151 659</b>	<b>–</b>	<b>559 499</b>	<b>385 356</b>	<b>–</b>	<b>1 096 514</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–10 633	–1 004	–	–	–	–11 637
Čistá výše aktiv	141 026	–1 004	559 499	385 356	–	1 084 877
Kapitál – disponibilní	–1 084 877	–	–	–	–	1 084 877
<b>Rozdíl</b>	<b>–943 851</b>	<b>–1 004</b>	<b>559 499</b>	<b>385 356</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	69 839	-	-	-	-	69 839
Dluhové cenné papíry	-	-	217 783	255 251	-	473 034
Ostatní aktiva	5 699	-	-	-	-	5 699
Náklady příštích období	11	-	-	-	-	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>75 549</b>	<b>-</b>	<b>217 783</b>	<b>255 251</b>	<b>-</b>	<b>548 583</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-1 818	-1 187	-	-	-	-3 005
Čistá výše aktiv	73 731	-1 187	217 783	255 251	-	545 578
Kapitál – disponibilní	-545 578	-	-	-	-	-545 578
<b>Rozdíl</b>	<b>-471 847</b>	<b>-1 187</b>	<b>217 783</b>	<b>255 251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční podílové listy spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0503453275	MOL HUNG. OIL GAS 5.875 04/20/17	600	29 161,55	17 496 930,60	675 387,59
XS0496716282	ITALCEMENTI FIN 6.625 03/19/20	200	30 089,61	6 017 922,60	285 727,17
XS0775984213	PROMSVYAZ 8.5 04/25/17	350	21 402,56	7 490 896,71	106 861,17
XS0903872355	KONINKLIJKE KPN 6.125 PERPETUAL	400	28 930,63	11 572 253,00	198 812,47
XS0798333802	BANQUE PSA FINANC 4.875 09/25/15	800	28 715,35	22 972 277,00	284 243,22
FR0011321447	RENAULT B 4.625 09/18/17	700	29 452,26	20 616 579,20	252 986,23
XS0885718782	OTE PLC 7.875 02/07/18	400	31 315,92	12 526 368,75	345 555,00
XS0562783034	LAFARGE 5.375 11/29/18	900	31 560,69	28 404 621,00	143 361,37
XS0555493203	ALROSA FINANCE 7.75 11/03/20	600	22 126,50	13 275 902,81	146 469,58
XS0776111188	AGROKOR D.D. 9.875 05/01/19	500	30 997,93	15 498 964,50	221 923,48
XS0471612076	AGROKOR 10 12/07/16	300	29 043,62	8 713 087,05	52 564,58
XS0846652666	HCFB LLC 9.375 04/24/20	300	19 934,38	5 980 315,45	102 578,44
XS0861828407	FINMEC FINANCE SA 4.375 12/05/17	600	28 329,20	16 997 521,35	51 280,99
XS0544362972	ALFA BANK 7.875 09/25/17	700	22 179,62	15 525 735,16	289 395,53
XS0359381331	EVRAZ 9.5 04/24/18	900	21 839,93	19 655 938,45	311 838,45
XS0585211591	TMK CAPITAL 7.75 01/27/18	400	20 853,89	8 341 554,20	262 103,45
XS0551315384	SEVERSTAL OAO 6.7 10/25/17	400	21 476,77	8 590 706,66	96 264,86
XS0587805457	PORTUGAL TEL FIN 5.625 02/08/16	700	29 352,98	20 547 084,25	964 477,14
XS0972570351	TELEFONICA EU 6.5 PERPETUAL	6	2 938 136,24	17 628 817,43	304 755,62
US92769VAD10	VIRGIN MEDIA FIN 4.875 02/15/22	800	17 606,19	14 084 952,00	290 949,75
XS0438150160	WIND ACQUISITION 11.75 07/15/17	1 100	29 197,48	32 117 225,53	1 624 645,57
XS0954674668	TVN FIN CORP 7.375 12/15/20	400	29 568,95	11 827 579,75	33 709,90
XS0242945367	INEOS GRP HOLDING 7.875 02/15/16	600	18 648,52	11 189 113,27	327 354,64
US03938LAU89	ARCELOR MITTAL 5.5 03/01/21	1 600	21 062,77	33 700 436,00	636 608,00
XS0505541044	ZIGGO 8 05/15/18	300	29 159,63	8 747 889,38	82 275,00
XS0546767863	YASAR HOLDINGS 9.625 10/07/15	550	19 767,47	10 872 110,79	242 806,96
XS0568044555	CONVATEC HEALTH 10.875 12/15/18	400	31 031,39	12 412 555,00	49 707,81
USL19698AA49	CONVATEC HEALTH 10.5 12/15/18	250	21 783,93	5 445 982,50	21 759,06
XS0584389448	ONO FINANCE II 11.125 07/15/19	700	30 323,27	21 226 291,80	978 872,53
XS0307399062	BEVERAGE PACKAGING 9.5 06/15/17	300	28 350,59	8 505 178,13	32 567,19
DE000A0G4X39	WIENERBERGER 6.5 PERPETUAL	500	26 979,34	13 489 671,88	793 634,42
XS0361041808	VIMPELCOM 9.125 04/30/18	600	23 260,46	13 956 277,61	181 532,75
XS0643183220	VIMPELCOM 7.5043 03/01/22	700	20 854,08	14 597 859,11	348 344,60
XS0513723873	MTS INTL FUNDING 8.625 06/22/20	400	23 530,03	9 412 010,55	13 345,56
XS0480219640	ARDAGH GLASS 8.75 02/01/20	650	29 207,63	18 984 956,25	645 582,60
XS0764640149	FIAT 7 03/23/17	1 200	30 027,08	36 032 500,80	1 786 156,44
XS0495219874	STENA AB 7.875 03/15/20	250	31 206,36	7 801 589,75	157 479,49
XS0626064017	CYFROWY POLSAT 7.125 05/20/18	300	29 359,15	8 807 744,44	65 134,38
XS0480857415	KERLING PLC 10.625 02/01/17	300	29 213,93	8 764 179,83	361 810,03
XS0731129747	EILEME 2 AB 11.75 01/31/20	450	33 239,37	14 957 718,41	604 207,03
XS0801261156	SHCAEFFLER FBV 6.75 07/01/17	900	29 664,80	26 698 319,78	208 258,59
XS0479955402	UPCB FINANCE LTD 7.625 01/15/20	1 100	29 733,50	32 706 849,31	1 054 291,28
XS0604641034	CNH FIAT IND FIN 6.25 03/09/18	700	31 161,38	21 812 967,40	976 311,22
XS0468466056	UNITYMEDIA KABEL 9.625 12/01/19	1 000	30 482,89	30 482 887,50	212 638,98
XS0478803355	HEIDELBERGCEM LUX 7.5 04/03/20	1 100	33 448,35	36 793 188,03	546 785,94
XS0253989635	WENDEL SA 4.875 05/26/16	14	1 467 443,19	20 544 204,63	561 526,88
XS0548102531	SUNRISE COMM 8.5 12/31/18	500	29 926,71	14 963 354,25	0,00
XS0831842645	EDP FINANCE BV 5.75 09/21/17	900	30 197,67	27 177 900,75	392 722,24
XS0586885500	CROWN NEWCO 3 PLC 7 02/15/18	500	34 781,99	17 390 995,18	431 956,88
XS0627215378	JAGUAR LAND ROVER 8.125 05/15/18	700	35 790,71	25 053 498,75	233 976,64
XS0616393145	BOPRAN FINANCE 9.875 04/30/18	200	36 251,14	7 250 227,48	108 332,04
XS0170485204	DAILY MAIL & GT 5.75 12/07/18	200	35 749,57	7 149 914,75	24 886,13
XS0754795739	MONTE PASCHI SIENA 4.5 03/07/14	200	27 467,51	5 493 501,75	202 193,63



ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0555929263	TELENET FIN. LUX 6.375 11/15/20	400	29 660,14	11 864 055,00	87 417,19
XS0521356567	EC FINANCE PLC 9.75 08/01/17	400	29 974,43	11 989 771,20	442 685,21
XS0467785613	SMURFIT 7.75 11/15/19	200	29 978,95	5 995 790,63	53 135,94
XS0759200321	FRESENIUS FIN. BV 4.25 04/15/19	200	30 087,69	6 017 538,65	48 565,10
XS0928189777	INEOS GRP HOLDING 6.5 08/15/18	500	28 184,12	14 092 062,00	559 546,18
XS0908821639	REXEL SA 5.125 06/15/20	300	28 970,95	8 691 284,18	17 569,14
PTBESWOM0013	BANCO ESPIRITO 5.875 11/09/15	4	2 876 676,81	11 506 707,25	88 285,96
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>938 462 317,42</b>	<b>20 626 155,22</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>938 462 317,42</b>	<b>20 626 155,22</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
BONDINVEST – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

## Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na bod 2 přílohy účetní závěrky fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond, který informuje o tom, že vedení Investiční společnosti České spořitelny, a. s., má záměr ukončit činnost fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond, s likvidací v roce 2014. Na základě této skutečnosti účetní závěrka fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond, nebyla sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	5 008	8 022
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	5 008	8 022
5 Dluhové cenné papíry	10	43 681	57 181
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	43 681	52 993
b/ vydané ostatními osobami	12	0	4 188
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	14 183	8 374
11 Ostatní aktiva	15	658	586
a/ deriváty	16	0	25
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	94	0
d/ ostatní aktiva	19	564	561
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	10
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>63 530</b>	<b>74 173</b>
4 Ostatní pasiva	29	2 987	2 402
a/ deriváty	30	819	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	187
d/ ostatní pasiva	33	2 168	2 215
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	51	61
9 Emisní ážio	39	-5 409	-3 417
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	20 358	12 903
12 Kapitálové fondy	41	33 686	42 611
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	12 158	12 158
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-301	7 455
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>48</b>	<b>63 530</b>	<b>74 173</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	60 492	71 710

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	13 167	8 473
b/ s měnovými nástroji	54	13 167	8 473
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	57 864	65 555
v tom: cenné papíry	61	57 864	65 555
12 Závazky z pevných termínových operací	64	13 986	8 448
b/ s měnovými nástroji	66	13 986	8 448

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	2 185	2 684
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	2 177	2 652
5 Náklady na poplatky a provize	10	731	798
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	3	5
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	599	652
c/ depozitářský poplatek	13	73	80
d/ ostatní finanční náklady	14	56	61
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-1 587	5 989
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	-659	5 534
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	102	34
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-1 030	421
9 Správní náklady	21	168	233
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	168	233
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	-301	7 642
23 Daň z příjmů	30	0	187
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	-301	7 455

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-3 417	-2 052
vydané podílové listy	3	0	0
zpětné odkupy podílových listů	4	-1 992	-1 365
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-5 409	-3 417
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	12 903	10 008
převody do fondů	9	7 455	2 895
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	20 358	12 903
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	42 611	51 291
vydané podílové listy	14	0	0
zpětné odkupy podílových listů	15	-8 925	-8 680
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	33 686	42 611
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	12 158	12 158
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	12 158	12 158
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	7 455	2 895
zisk/ztráta	29	-301	7 455
převody do fondů, dividendy	30	-7 455	-2 895
konečný zůstatek	31	-301	7 455
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>60 492</b>	<b>71 710</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – BONDINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s., (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 27. 10. 1994 jako otevřený podílový fond. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 14. 12. 1994.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
BONDINVEST – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně posky-

tované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem Fondu je Investiční společnost vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky Fondu je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich investice za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let. Cíle je dosaženo investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika.

Fond je standardním fondem podle zákona o kolektivním investování. Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku Fondu požadavky práva Evropské Unie.

Prostředky shromážděné ve Fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takový fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníkům cenných papírů vydaných tímto fondem kolektivního investování je rovnocenná ochraně poskytované vlastníkům cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím podmínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanovení o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10% hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku Fondu překročit 10%.

Portfolio Fondu tvoří zejména státní dluhopisy s fixním kupónem denominované v CZK, případně státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem, měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případě i dluhopisů s vloženým derivátem.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4691/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách Investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle Investiční společnosti.

Představenstvo Investiční společnosti stanovilo na svém zasedání dne 18. 10. 2013 strategický záměr v roce 2014 zrušit s likvidací podílový fond BONDINVEST. Strategický záměr byl dne 25. 10. 2013 uveřejněn ve lhůtě minimálně 6 měsíců předem (podle článku XI odstavce 3 statutu) v tisku, na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle Investiční společnosti. Investiční společnost v uveřejněném oznámení doporučila podílníkům Fondu, aby ve zmíněné šestiměsíční lhůtě podali na pobočkách České spořitelny, a.s., pokyn na prodej svých podílových listů Fondu BONDINVEST. Důvodem doporučení prodat podílové listy Fondu bylo, že ode dne zrušení Fondu již nebude možno pokyny na prodej jeho podílových listů podávat a zbývající podílníci Fondu budou muset vyčkat až na výplatu podílu na likvidačním zůstatku.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je od roku 2008 v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu,



cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku Fondu.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje. Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona. Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti a zásadu opatrnosti.

Představenstvo Investiční společnosti má záměr v roce 2014 zrušit Fond s likvidací. Rozhodnutí o zrušení podílového fondu s likvidací je Investiční společnost oprávněna učinit podle ustanovení § 375 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Investiční společnost do 6 měsíců následujících po dni zrušení Fondu zpeněží jeho majetek a uhradí jeho dluhy. Po ukončení likvidace podá na Českou národní banku žádost o výmaz Fondu ze seznamu podílových fondů a do tří měsíců vyplátí podílníkům jejich podíly na likvidačním zůstatku (§ 376 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech).

Z tohoto důvodu závěrka Fondu nebyla sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky. Uplatněné účetní metody a metody ocenění aktiv a pasiv Fondu nicméně nevyžadovaly změny ocenění nebo klasifikace aktiv a pasiv Fondu k 31. 12. 2013.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	1,58 %	1,68 %
Cizoměnový VaR	0,10 %	0,08 %
Úrokový VaR	1,54 %	1,62 %
Akciový VaR	0,31 %	0,33 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	1,17 %	1,54 %
Cizoměnový VaR	0,07 %	0,05 %
Úrokový VaR	1,17 %	1,59 %
Akciový VaR	0,27 %	0,24 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat

během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování

podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	5 008	8 022
<b>Celkem</b>	<b>5 008</b>	<b>8 022</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	13 001	7 728
Tržní přecenění	1 182	646
<b>Celkem</b>	<b>14 183</b>	<b>8 374</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	44 362	52 096
Tržní přecenění	-1 293	4 051
Alikvotní úrokový výnos	612	1 034
<b>Celkem</b>	<b>43 681</b>	<b>57 181</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku 0% (2012: 7,32 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem 100% (2012: 92,68 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	–	25
Ostatní pohledávky	564	561
Ostatní aktiva	94	
<b>Celkem</b>	<b>658</b>	<b>586</b>

V položce ostatní pohledávky je pohledávka z kupónů ve výši 556 tis. Kč (2012: 556 tis. Kč).

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílových listů je 5 000 Kč a 50 000 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena v položce kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů, přičemž podílový list se jmenovitou hodnotou 50 000 Kč je pro výpočet započítán jako 10 ks.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 6 105,95 Kč (2012: 6 133,50 Kč) pro podílový list se jmenovitou hodnotou 5 000 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2013 ve výši 301 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 7 455 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapitálového fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>13 428</b>	<b>67 140</b>	<b>-15 849</b>	<b>51 291</b>
Podílové listy odkoupené	-1 736	-8 680	-	-8 680
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>11 692</b>	<b>58 460</b>	<b>-15 849</b>	<b>42 611</b>
Podílové listy odkoupené	-1 785	-8 925	-	-8 925
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>9 907</b>	<b>49 535</b>	<b>-15 849</b>	<b>33 686</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	819	-
Zúčtování se státním rozpočtem	-	187
Závazky vůči podílníkům	2 148	2 210
Ostatní závazky	20	5
<b>Celkem</b>	<b>2 987</b>	<b>2 402</b>

## 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	-	10
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 6 tis. Kč (2012: 7 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 45 tis. Kč (2012: 54 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	13 167	13 986	8 473	8 448
<b>Celkem</b>	<b>13 167</b>	<b>13 986</b>	<b>8 473</b>	<b>8 448</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	819	25	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>819</b>	<b>25</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	8	32
Úroky z dluhových cenných papírů	2 177	2 652
<b>Celkem</b>	<b>2 185</b>	<b>2 684</b>

### 5.11 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	599	652
Depozitářský poplatek	73	80
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	3	5
Správa cenných papírů	31	36
Odměna centrálnímu depozitáři	1	2
Odměna za ved. krátk. dluhop.	7	6
Ostatní poplatky a provize	17	17
<b>Celkem</b>	<b>731</b>	<b>798</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře fondů náleží depozitáři úplata, která činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondů.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	–659	5 534
Zisk nebo ztráta z derivátů	–1 030	421
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	102	34
<b>Celkem</b>	<b>–1 587</b>	<b>5 989</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.



Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Správní náklady

	2013	2012
Audit	168	233
<b>Celkem</b>	<b>168</b>	<b>233</b>

### 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	–	187
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>–</b>	<b>187</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	–301	7 642
Přičitatelné položky	–	–
Odečitatelné položky	–	–
Základ daně	–301	7 642
Odpočet ztráty	–	–3 902
Základ daně po úpravě	–	3 740
Daň ze základu daně po úpravě	–	187
Zahraniční dividendy	–	–
Daň ze zahraničních dividend	–	–
<b>Daň celkem</b>	<b>–</b>	<b>187</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 15 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	45	54
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	6	7
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	3	6
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>54</b>	<b>67</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2013 činily celkem 132 tis. Kč (2012: 146 tis. Kč), z toho největší položku představuje roční depozitářský poplatek ve výši 73 tis. Kč (2012: 80 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily celkem 599 tis. Kč (2012: 652 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 008	–	–	–	–	5 008
Dluhové cenné papíry	–	–	23 138	20 543	–	43 681
Podílové listy	–	–	–	–	14 183	14 183
Ostatní aktiva	658	–	–	–	–	658
Náklady a příjmy příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 666</b>	<b>–</b>	<b>23 138</b>	<b>20 543</b>	<b>14 183</b>	<b>63 530</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–3 021	–17	–	–	–	–3 038
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>2 645</b>	<b>–17</b>	<b>23 138</b>	<b>20 543</b>	<b>14 183</b>	<b>60 492</b>
<b>Kapitál –disponibilní</b>	<b>–60 492</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–60 492</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–57 847</b>	<b>–17</b>	<b>23 138</b>	<b>20 543</b>	<b>14 183</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 022	–	–	–	–	8 022
Dluhové cenné papíry	4 188	–	11 914	41 079	–	57 181
Podílové listy	–	–	–	–	8 374	8 374
Ostatní aktiva	586	–	–	–	–	586
Náklady a příjmy příštích období	–	10	–	–	–	10
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 796</b>	<b>10</b>	<b>11 914</b>	<b>41 079</b>	<b>8 374</b>	<b>74 173</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 276	–187	–	–	–	–2 463
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>10 520</b>	<b>–177</b>	<b>11 914</b>	<b>41 079</b>	<b>8 374</b>	<b>71 710</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–71 710</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–71 710</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–61 190</b>	<b>–177</b>	<b>11 914</b>	<b>41 079</b>	<b>8 374</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	100	12 890,50	1 289 050,00	34 041,67
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	800	11 905,00	9 524 000,00	287 777,78
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	500	11 892,60	5 946 300,00	70 500,00
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	200	11 090,00	2 218 000,00	57 555,56
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	300	11 193,10	3 357 930,00	33 750,00
CZ0001000749	GOVERNMENT BOND 6.95 01/26/16	800	11 380,50	9 104 400,00	-40 155,56
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	1 000	11 629,50	11 629 500,00	168 666,67
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>43 069 180,00</b>	<b>612 136,12</b>
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	630	3 371,08	2 123 781,03	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	366	4 128,83	1 511 153,15	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	2 250	4 688,03	10 548 066,38	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>14 183 000,56</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>57 252 180,56</b>	<b>612 136,12</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	85 429	48 130
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	85 429	48 130
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	3 058 951	3 573 089
11 Ostatní aktiva	15	3 508	17 750
a/ deriváty	16	529	13 119
d/ ostatní aktiva	19	2 979	4 631
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	14
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>3 147 888</b>	<b>3 638 983</b>
4 Ostatní pasiva	29	20 377	10 930
b/ závazky z obchodování s cennými papíry	31	4 014	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	11 063	9 382
d/ ostatní pasiva	33	5 300	1 548
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	5 505	6 410
9 Emisní ážio	39	950 035	984 401
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	1 709 395	1 500 198
12 Kapitálové fondy	41	244 513	530 847
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	397 000	397 000
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-178 937	209 197
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>3 147 888</b>	<b>3 638 983</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	3 122 006	3 621 643

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	221 069	781 043
b/ s měnovými nástroji	54	221 069	781 043
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	3 058 951	3 573 089
v tom: cenné papíry	61	3 058 951	3 573 089
12 Závazky z pevných termínových operací	64	220 540	767 924
b/ s měnovými nástroji	66	220 540	767 924

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	797	1 397
b/ úroky z repo obchodů	3	2	0
d/ úroky ze složených marží	5	1	0
2 Náklady na úroky a podobné náklady	6	0	5
3 Výnosy z akcií a podílů	9	105 560	96 824
5 Náklady na poplatky a provize	10	77 045	88 348
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	3 243	3 469
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	63 835	72 181
c/ depozitářský poplatek	13	3 511	3 970
d/ ostatní finanční náklady	14	6 456	8 728
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-189 220	216 554
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	-174 694	229 996
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-730	-2 554
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-13 796	-10 888
9 Správní náklady	21	269	264
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	269	264
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	1 971	732
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	6 057	3 170
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	-164 263	223 720
23 Daň z příjmů	30	14 674	14 523
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	-178 937	209 197

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	984 401	960 846
vydané podílové listy	3	48 179	139 724
zpětné odkupy podílových listů	4	-82 545	-116 397
ostatní změny	5	0	228
konečný zůstatek	6	950 035	984 401
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	1 500 198	3 532 729
převody do fondů	9	209 197	0
ostatní změny	10	0	-2 032 531
konečný zůstatek	11	1 709 395	1 500 198
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	530 847	542 190
vydané podílové listy	14	410 040	821 892
zpětné odkupy podílových listů	15	-696 374	-833 235
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	244 513	530 847
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	397 000	397 000
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	397 000	397 000
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	209 197	-2 032 531
zisk/ztráta	29	-178 937	209 197
převody do fondů, dividendy	30	-209 197	2 032 531
konečný zůstatek	31	-178 937	209 197
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>3 122 006</b>	<b>3 621 643</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – Sporotrend OPF“), je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997, jako otevřený podílový fond. Činnost fond zahájil dne 31. 3. 1998.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 16. 7. 1999 rozhodla Komise pro cenné papíry v souladu s § 35f odst. 3 zákona č. 248/1992 Sb., ze dne 21. 9. 1999 o sloučení otevřeného podílového fondu Investiční společnosti Čechoinvest a otevřeného podílového fondu Investiční společnosti Moravoinvest s otevřeným podílovým fondem Investiční společnosti SPOROTREND. Sloučení bylo provedeno ke dni 28. 12. 1999.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazně pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení akciový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
SPOROTREND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do akcií společností z kandidátských a nových členských zemí Evropské unie. Investiční společnost operuje na kapitálových trzích i s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fondu výnosy z rozdílu prodejních cen a cen pořízení cenných papírů a z dividendových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Fond může investovat i do cenných papírů indexových fondů kolektivního investování, pokud takový fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další požadavky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady



tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Repo obchody

Fond v rámci své činnosti vstupuje do repo obchodů, které představují prodej finančních aktiv s jejich zpětnou koupí (SB), s tím, že obě části (tj. spot a zpětná operace) jsou sjednány současně, a to bez ohledu na to, zda se jedná o jednu či dvě smlouvy.

Prodané cenné papíry při této operaci zůstávají v portfoliu fondu (ekonomické hledisko) a dále se oceňují. Na majetkovém účtu u custodiana je proveden úbytek CP (právní hledisko) při vypořádání prodeje a přírůstek k datu vypořádání zpětného nákupu. Denní výše úrokových výnosů je vykazována na akruálním principu.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraničních měnách jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.17.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	11,76 %	18,77 %
Cizoměnový VaR	4,72 %	4,57 %
Úrokový VaR	0,00 %	0,00 %
Akciový VaR	11,91 %	18,54 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	22,89 %	24,52 %
Cizoměnový VaR	4,25 %	3,40 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	22,32 %	23,93 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň jako i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.19.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	85 429	48 130
<b>Celkem</b>	<b>85 429</b>	<b>48 130</b>

Běžné účty v bankách jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	3 098 568	3 357 716
Tržní přecenění	-39 617	215 373
<b>Celkem</b>	<b>3 058 951</b>	<b>3 573 089</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	4 762	4 762
Ostatní pohledávky	10 793	10 452
Opravné položky k pohledávkám	-12 576	-10 583
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	529	13 119
<b>Celkem</b>	<b>3 508</b>	<b>17 750</b>

Položka ostatní pohledávky obsahuje zejména pohledávky ze zahraničních a tuzemských dividend ve výši 10 793 tis. Kč (2012: 10 452 tis. Kč).

Opravné položky k 31. 12. 2013 představují opravné položky k pohledávkám z obchodování s cennými papíry ve výši 4 762 tis. Kč (2012: 4 762 tis. Kč) a k ostatním pohledávkám ve výši 7 814 tis. Kč (2012: 5 821 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období – náklady na audit	–	14
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>14</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,1177 Kč (2012: 1,1761 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2013 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2013 ve výši 178 937 tis. Kč bude dle statutu Fondu kryta snížením Fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2012 ve výši 209 197 tis. Kč převeden do Fondu reinvestic.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>3 090 850 798</b>	<b>3 090 851</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>542 190</b>
Podílové listy prodané	821 891 703	821 892	–	–	821 892
Podílové listy odkoupené	-833 234 917	-833 235	–	–	-833 235
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>3 079 507 584</b>	<b>3 079 508</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>530 847</b>
Podílové listy prodané	410 039 657	410 040	–	–	410 040
Podílové listy odkoupené	-696 374 520	-696 374	–	–	-696 374
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>2 793 172 721</b>	<b>2 793 174</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>244 513</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Závazky z vkladů od podílníků	4 464	665
Závazek vůči státnímu rozpočtu	11 063	9 382
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	–	–
Závazky z obchodů s CP	4 014	–
Ostatní závazky	836	883
<b>Celkem</b>	<b>20 377</b>	<b>10 930</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 286 tis. Kč (2012: 332 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 5 203 tis. Kč (2012: 6 036 tis. Kč), poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 24 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za centrálního depozitáře za prosinec 2013 ve výši 3 tis. Kč (2012: 3 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2013 ve výši 13 tis. Kč (2012: 15 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	221 069	220 540	781 043	767 924
<b>Celkem</b>	<b>221 069</b>	<b>220 540</b>	<b>781 043</b>	<b>767 924</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu, (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	529	–	13 119	–
<b>Celkem</b>	<b>529</b>	<b>–</b>	<b>13 119</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	105 393	95 124
Zahraniční dividendy – minulé období	167	1 700
<b>Celkem</b>	<b>105 560</b>	<b>96 824</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	796	1 397
Úroky ze složených marží	1	–
<b>Celkem</b>	<b>797</b>	<b>1 397</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	63 835	72 181
Depozitářský poplatek	3 511	3 970
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	3 243	3 469
Správa cenných papírů	3 895	6 427
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	300	283
Centrální depozitář	39	38
Odměna za výpočet VK a kurzu PL	156	177
Ostatní poplatky a provize	2 066	1 803
<b>Celkem</b>	<b>77 045</b>	<b>88 348</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 2,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-174 694	229 996
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-13 796	-10 888
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-730 269	- 2 554
<b>Celkem</b>	<b>-189 220</b>	<b>216 554</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Správní náklady

	2013	2012
Audit	269	264
<b>Celkem</b>	<b>269</b>	<b>264</b>

## 5.15 Rozpuštění opravných položek k pohledávkám

	2013	2012
Snížení OP k zahraničním dividendám	1 971	732
<b>Celkem</b>	<b>1 971</b>	<b>732</b>

**5.16 Tvorba opravných položek k pohledávkám a odepsané pohledávky**

	2013	2012
Opravné položky k zahraničním dividendám	3 374	2 438
Odepsané pohledávky k zahraničním dividendám	2 683	732
<b>Celkem</b>	<b>6 057</b>	<b>3 170</b>

**5.17 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	14 649	14 268
Dodatečné doučtování daně	25	255
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>14 674</b>	<b>14 523</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	-164 264	223 720
Přičitatelné položky	8 236	4 744
Odečitatelné položky	-107 531	-97 555
Základ daně	-263 559	130 909
Odpočet daňové ztráty	-	-130 909
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně po úpravě	-	-
Zahraniční dividendy	97 657	95 124
Daň ze zahraničních dividend	14 649	14 268
Dodatečné doučtování daně	25	255
<b>Daň celkem</b>	<b>14 674</b>	<b>14 523</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 119 094 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 172 017 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.18 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční spol.	5 203	6 036
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	286	332
Nevyfakturovaný popl.za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	-	24
Nevyfakturovaný poplatek- centrální depozitář – Česká spořitelna	3	3
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK a kurzu PL – Česká spořitelna	13	15
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	4 820	882
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>10 325</b>	<b>7 292</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2013 činily celkem 13 162 tis. Kč (2012: 15 911 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 3 511 tis. Kč (2012: 3 970 tis. Kč) a odměna ČS, a.s. za vedení majetkových účtů cenných papírů ve výši 3 895 tis. Kč (2012: 6 425 tis. Kč).

Náklady účtované Fondu Investiční společností činily 63 835 tis. Kč (2012: 72 181 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.



## 5.19 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	85 429	–	–	–	–	85 429
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	3 058 951	3 058 951
Ostatní aktiva	–	529	–	–	2 979	3 508
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>85 429</b>	<b>529</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 061 930</b>	<b>3 147 888</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–14 788	–11 094	–	–	–	–25 882
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>70 641</b>	<b>–10 565</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 061 930</b>	<b>3 122 006</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–3 122 006</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–3 122 006</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–3 051 365</b>	<b>–10 565</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 061 930</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	48 130	–	–	–	–	48 130
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	3 573 089	3 573 089
Ostatní aktiva	13 119	–	–	–	4 631	17 750
Náklady příštích období	14	–	–	–	–	14
<b>Aktiva celkem</b>	<b>61 263</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 577 720</b>	<b>3 638 983</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–7 958	–9 382	–	–	–	–17 340
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>53 305</b>	<b>–9 382</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 577 720</b>	<b>3 621 643</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–3 621 643</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–3 621 643</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–3 568 338</b>	<b>–9 382</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 577 720</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.20 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

## 5.21 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.22 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0005112300	CEZ	153 359,000	520,90	79 884 703,10	0,00
CZ0008002854	INVESTICNI A POSTOVNI BANKA	55 000,000	0,00	0,00	0,00
CZ0008019106	KOMERCNI BANKA	6 000,000	4 421,00	26 526 000,00	0,00
<b>Celkem akcie tuzemské</b>				<b>106 410 703,10</b>	<b>0,00</b>
PLPZU0000011	POWSECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	28 000,000	2 964,42	83 003 671,80	0,00
RU0009177331	MOSTOTREST CLS	414 412,000	80,84	33 500 381,80	0,00
TREENKA00011	ENKA ANSAAT VE SANAYI AS	285 000,000	55,84	15 913 117,50	0,00
AT0000818802	DO CO RESTAURANTS AND CATERING	33 546,000	1 018,84	34 177 964,71	0,00
TRECOLA00011	COCA-COLA ICECEK AS	27 000,000	479,98	12 959 493,75	0,00
TREULKR00015	ULKER BISKUVI SANAYI AS	35 000,000	140,98	4 934 300,00	0,00
TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE	30 000,000	215,64	6 469 312,50	0,00
RU000A0JP5V6	VTB BANK OJSC	95 597 200,000	0,03	2 873 082,23	0,00
US46630Q2021	VTB BANK OJSC (GDR) REG S	250 000,000	59,58	14 895 632,50	0,00
TREEGYO00017	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM	325 000,000	19,48	6 330 187,50	0,00
CA0662863038	BANKERS PETROLEUM LTD	495 000,000	81,75	40 466 047,05	0,00
US40425X2099	HYDRAULIC MACHINES AND SYS (GDR)	31 862,000	49,74	1 584 656,57	0,00
PLLWBGD00016	LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	15 000,000	830,66	12 459 861,00	0,00
PLLPP0000011	LPP SA	330,000	59 427,00	19 610 910,00	0,00
RU0009091573	AK TRANSNEFT OAO-PREF	350,000	52 394,17	18 337 960,26	0,00
PLEURCH00011	EUROCASH SA	35 000,000	314,90	11 021 397,45	0,00
AT0000969985	AT&S AUSTRIA TECHN SYS	101 923,000	196,12	19 988 748,90	0,00
US12642X1063	CTC MEDIA INC	30 000,000	276,43	8 292 813,90	0,00
PLCFRPT00013	CYFROWY POLSAT SA	23 579,000	130,74	3 082 704,31	0,00
GB00BF5SDZ96	STOCK SPIRITS GROUP PLC	555 542,000	94,95	52 748 712,90	0,00
ROENGNACNOR3	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	110 000,000	209,76	23 073 121,50	0,00
PLENERG00022	ENERGA SA	275 000,000	105,19	28 926 092,25	0,00
HU0000068952	MOL MAGYAR OLAJ – ES GAZIPARI RT	71 000,000	1 336,19	94 869 294,75	0,00
PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	300 000,000	64,71	19 412 820,00	0,00
HU0000061726	OTP BANK	430 000,000	378,47	162 742 530,00	0,00
HU0000123096	GEDEON RICHTER RT.	230 000,000	406,07	93 396 488,70	0,00
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	60 000,000	779,15	46 749 240,00	0,00
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK CZK	218 768,000	699,00	152 918 832,00	0,00
TRAAKGR91O5	AKSIGORTA	250 000,000	24,76	6 191 062,50	0,00
TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING	395 000,000	80,14	31 653 720,00	0,00
TRAYKBNK91N6	YAPI VE KREDI BANKASI SA	530 000,000	34,50	18 286 590,00	0,00
TRAKHOL91Q8	KOC HOLDING AS	200 000,000	81,62	16 324 000,00	0,00
TRAAKBNK91N6	AKBANK	330 001,441	62,14	20 507 114,55	0,00
TRAICTR91N2	ISBANK	895 000,000	43,13	38 600 231,25	0,00
TREVKFB00019	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	125 000,000	35,43	4 428 812,50	0,00
TREMGTI00012	MIGROS TURK TAS	80 000,000	148,40	11 872 000,00	0,00
TRAGARAN91N1	GARANTIBANK	975 000,000	64,55	62 940 150,00	0,00
US67812M2070	OAO ROSNEFT OIL (GDR)	250 000,000	151,49	37 873 202,50	0,00
US3682872078	GAZPROM (OAO SPON ADR REG S)	1 185 000,000	170,09	201 561 034,50	0,00
PLPGNIG00014	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I	800 000,000	34,01	27 204 360,00	0,00
PLBZ00000044	BANK ZACHODNI WBK S.A.	12 000,000	2 559,32	30 711 873,60	0,00
HU0000096409	FOTEX HOLDING SE CO LTD	120 000,000	22,49	2 698 620,00	0,00
PLNETIA00014	NETIA S.A.	131 390,000	34,80	4 572 084,26	0,00
RU0007252813	ALROSA AO	392 393,000	21,19	8 314 964,63	0,00
US80585Y3080	SBERBANK (SPONSORED ADR)	150 000,000	250,27	37 539 978,00	0,00
RU0009029540	SBERBANK	3 200 000,000	61,18	195 775 078,40	0,00
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI SA	270 000,000	260,29	70 278 370,20	0,00
US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS-USD (ADR)	108 000,000	430,31	46 473 179,76	0,00
TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIMZET	365 163,000	105,27	38 441 165,46	0,00
US6778621044	LUKOIL (ADR)	155 000,000	1 242,38	192 568 946,50	0,00

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
TRAARCLK91H5	ARCELIK A.S.	110 000,000	112,69	12 396 037,50	0,00
RU0009029524	SURGUTNEFTEGAZ PREFS	1 450 000,000	15,67	22 719 741,44	0,00
US8688612048	SURGUTNEFTEGAZ (ADR)	325 000,000	171,88	55 862 352,00	0,00
US46626D1081	JSC MMC NORILSK NICKEL (ADR)	105 057,000	330,64	34 735 865,78	0,00
US6708312052	TATNEFT – SPONSORED ADR	18 000,000	760,35	13 686 276,24	0,00
US48122U2042	AFK SISTEMA-REG S SPONS (GDR)	90 000,000	639,00	57 509 575,20	0,00
TRAPETKM91E0	PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	545 000,000	25,32	13 799 808,75	0,00
TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	200 000,000	124,29	24 857 000,00	0,00
RU0009034490	LENENERGO	1 465 000,000	1,41	2 066 639,17	0,00
US55953Q2021	MAGNIT OJSC-SPON REGS (GDR)	58 000,000	1 316,98	76 385 002,40	0,00
BMG200452024	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A CZK	140 000,000	72,40	10 136 000,00	0,00
TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	402 500,000	59,73	24 041 727,50	0,00
US6698881090	NOVATEK OAO-SPONS REG S (GDR)	20 000,000	2 723,49	54 469 772,00	0,00
TRETHAL00019	TURKIE HALK BANKASI	529 000,000	112,69	59 613 671,25	0,00
TREBIMM00018	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	65 000,000	402,54	26 164 775,00	0,00
RU000A0JPV70	MECHEL PFD	330 000,000	21,32	7 036 786,94	0,00
US92718P2039	VIMETCO NV (GDR)	200 000,000	1,93	385 943,60	0,00
KYG876361091	TETHYS PETROLEUM LTD	1 849 300,000	8,42	15 567 684,80	0,00
PLJSW0000015	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	18 500,000	350,82	6 490 121,72	0,00
AT0000908504	VIENNA INSURANCE GROUP	130 558,000	990,00	129 252 420,00	0,00
TRETTLK00013	TURK TELEKOMUNIKASYON AS	110 000,000	55,28	6 080 690,00	0,00
TRACLEBI91M5	CELEBI HAVA SERVISI	71 096,000	107,13	7 616 247,87	0,00
US7785291078	ROSTELECOM	35 000,000	410,02	14 350 536,90	0,00
US55302T2042	MHP SA REG S (GDR)	80 000,000	339,19	27 135 416,00	0,00
RU000A0JPNN9	FEDERAL GRID CO UNIFIED ENERGY	50 000 000,000	0,05	2 730 534,40	0,00
PLPGER000010	POLSKA GRUPA ENERGETYCNA	180 000,000	107,50	19 349 431,20	0,00
RU000A0JNUD0	TGK 1	2 750 000 000,000	0,00	10 955 436,80	0,00
AT0000821103	UNIQA VERSICHERUNGEN AG	30 000,000	254,48	7 634 297,25	0,00
US50218G2066	LSR GROUP OJSC (GDR)	473 450,000	83,28	39 427 156,66	0,00
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC	150 000,000	62,86	9 429 001,50	0,00
ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	3 612 000,000	2,88	10 410 589,48	0,00
ROTGNTACNOR8	TRANSGAZ SA MEDIAS	7 319,000	1 136,51	8 318 107,54	0,00
NL0009604859	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	104 210,000	118,70	12 369 727,00	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>2 952 540 288,33</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>3 058 950 991,43</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	22 883	44 200
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	19 955	36 388
ad/ maržové účty	5	2 928	7 812
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	394 971	297 945
11 Ostatní aktiva	15	36	879
a/ deriváty	16	25	860
d/ ostatní aktiva	19	11	19
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>417 890</b>	<b>343 035</b>
4 Ostatní pasiva	29	1 641	451
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	251	294
d/ ostatní pasiva	33	1 390	157
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	663	513
9 Emisní ážio	39	-228 544	-249 560
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	145 851	108 549
12 Kapitálové fondy	41	414 000	454 750
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	-8 970	-8 970
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	93 249	37 302
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>48</b>	<b>417 890</b>	<b>343 035</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	415 586	342 071

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací c/ s akciovými nástroji	52 55	10 734 10 734	40 399 40 399
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení v tom: cenné papíry	60 61	394 971 394 971	272 601 272 601
12 Závazky z pevných termínových operací c/ s akciovými nástroji	64 67	10 709 10 709	40 592 40 592

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	33	92
3 Výnosy z akcií a podílů	9	1 766	2 084
5 Náklady na poplatky a provize	10	7 732	7 206
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	50	18
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	6 493	6 026
c/ depozitářský poplatek	13	419	392
d/ ostatní finanční náklady	14	770	770
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	99 626	42 903
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	87 397	32 925
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	1 876	-526
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	10 353	10 504
9 Správní náklady	21	178	235
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	178	235
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	27	0
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	28	24
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	93 514	37 614
23 Daň z příjmů	30	265	312
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	93 249	37 302

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-249 560	-326 642
vydané podílové listy	3	-65 396	-202 570
zpětné odkupy podílových listů	4	86 412	279 652
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-228 544	-249 560
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	108 549	145 853
převody do fondů	9	37 302	0
ostatní změny	10	0	-37 304
konečný zůstatek	11	145 851	108 549
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	454 750	587 087
vydané podílové listy	14	130 012	343 302
zpětné odkupy podílových listů	15	-170 762	-475 639
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	414 000	454 750
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-8 970	-8 970
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	-8 970	-8 970
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	37 302	-37 304
zisk/ztráta	29	93 249	37 302
převody do fondů, dividendy	30	-37 302	37 304
konečný zůstatek	31	93 249	37 302
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>415 586</b>	<b>342 071</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond z fondů (do 1. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., – GLOBALTREND FF OPF), dále jen „Fond“ je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 19. 7. 2000 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil 1. 9. 2000.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Investiční společnost operuje na kapitálových trzích s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fondu vý-

nosy z rozdílů prodejních cen a pořizovacích cen cenných papírů a z dividendových a úrokových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem ve Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku ve Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení §26 a §27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku ve Fondu.



## Změna statutu Fondu

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle investiční společnosti.

## Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázané v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro

stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80% – 125%.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou za-

chyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5%.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti

počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	5,48 %	8,90 %
Cizoměnový VaR	5,52 %	6,33 %
Akciový VaR	1,37 %	7,61 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	10,79 %	10,88 %
Cizoměnový VaR	7,18 %	7,15 %
Akciový VaR	9,89 %	9,31 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v drže-

ní Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů

podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	19 955	36 388
Maržové účty	2 928	7 812
<b>Celkem</b>	<b>22 883</b>	<b>44 200</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	380 946	272 017
Tržní přecenění	14 025	25 928
<b>Celkem</b>	<b>394 971</b>	<b>297 945</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	25	860
Ostatní pohledávky	5	30
Ostatní	11	19
Opravné položky k pohledávkám	-5	-30
<b>Celkem</b>	<b>36</b>	<b>879</b>

Ostatní pohledávky představují pohledávky ze zahraničních dividend.

Položka ostatní zahrnuje dohadné položky na dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	-	11
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 0,5473 Kč (2012: 0,4275 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 93 249 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2012 ve výši 37 302 tis. Kč převeden do fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>932 375 879</b>	<b>932 376</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>587 087</b>
Podílové listy prodané	343 302 106	343 302	–	–	343 302
Podílové listy odkoupené	-475 639 189	-475 639	–	–	-475 639
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>800 038 796</b>	<b>800 039</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>454 750</b>
Podílové listy prodané	130 011 785	130 012	–	–	130 012
Podílové listy odkoupené	- 170 761 669	-170 762	–	–	-170 762
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>759 288 912</b>	<b>759 289</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>414 000</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Závazky z vkladů od podílníků	894	94
Závazek vůči státnímu rozpočtu	251	294
Záporná reálné hodnoty finančních derivátů	–	–
Ostatní závazky	496	63
<b>Celkem</b>	<b>1 641</b>	<b>451</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 38 tis. Kč (2012: 31 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 623 tis. Kč (2012: 475 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 6 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec 2013 ve výši 2 tis. Kč (2012: 1 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	–	–	–	–
Měnové FW	–	–	–	–
Akciové futures	10 734	10 709	40 399	40 592
<b>Celkem</b>	<b>10 734</b>	<b>10 709</b>	<b>40 399</b>	<b>40 592</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	–	–	–
Měnové FW	–	–	–	–
Akciové futures	25	–	860	–
<b>Celkem</b>	<b>25</b>	<b>–</b>	<b>860</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	1 705	2 006
Zahraniční dividendy-minulé období	61	78
<b>Celkem</b>	<b>1 766</b>	<b>2 084</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	33	92
<b>Celkem</b>	<b>33</b>	<b>92</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	6 493	6 026
Depozitářský poplatek	419	392
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	50	18
Správa cenných papírů	476	439
Náklady za vedení lokálního subregistru České spořitelny	65	66
Ostatní poplatky a provize	229	265
<b>Celkem</b>	<b>7 732</b>	<b>7 206</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	87 397	32 925
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	1 876	10 504
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	10 353	–526
<b>Celkem</b>	<b>99 626</b>	<b>42 903</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.



Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.14 Správní náklady

	2013	2012
Audit	178	235
<b>Celkem</b>	<b>178</b>	<b>235</b>

#### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	265	312
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>265</b>	<b>312</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	95 514	37 614
Přičitatelné položky	33	33
Odečitatelné položky	-1 792	-2 084
Základ daně	91 755	35 563
Odpočet daňové ztráty	-91 755	-35 563
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5 %) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	1 705	2 006
Daň ze zahraničních dividend	256	301
Dodatečné doučtování daně	9	11
<b>Daň celkem</b>	<b>265</b>	<b>312</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 1 970 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 10 612 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

#### 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Erste Group Bank AG.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	38	31
Nevyfakturovaný obchospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	623	475
Nevyfakturovaný lokální subregistr – Česká spořitelna	-	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	464	64
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 125</b>	<b>576</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnu, a. s. v roce 2013 činily celkem 1 238 tis. Kč (2012: 1 162 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 476 tis. Kč (2012: 438 tis. Kč) depozitářský poplatek ve výši 419 tis. Kč (2012: 392 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2013 činily 6 026 tis. Kč (2012: 6 026 tis. Kč), což je roční obchospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	22 883	–	–	–	–	22 883
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	394 971	394 971
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
Ostatní aktiva	36	–	–	–	–	36
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22 919</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>394 971</b>	<b>417 890</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 034	–270	–	–	–	–2 304
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>20 885</b>	<b>–270</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>394 971</b>	<b>415 586</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–415 586</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–415 586</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–394 701</b>	<b>–270</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>394 971</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	44 200	–	–	–	–	44 200
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	297 945	297 945
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
Ostatní aktiva	878	–	–	–	1	879
<b>Aktiva celkem</b>	<b>45 089</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>297 946</b>	<b>343 035</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–670	–294	–	–	–	–964
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>44 419</b>	<b>– 294</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>297 946</b>	<b>342 071</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–342 071</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–342 071</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–297 652</b>	<b>–294</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>297 946</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FI0009000681	NOKIA	36,00	159,61	5 746,09	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>5 746,09</b>	<b>0,00</b>
ESMAR14	S & P 500 E-MINI CMEMAR14	4,00	1 831 242,700	7 324 970,80	0,00
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES	4,00	852 369,00	3 409 476,00	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>10 734 446,80</b>	<b>0,00</b>
LU0238689110	BGF-GBL DYNAMIC EQTY-USD A2	0,18	318,500	57,33	0,00
IE0008366928	AXA ROSENBERG GLB SM CAP-A	71 200,00	742,245	52 847 853,97	0,00
LU0219454633	MFS MER-GLOBAL EQUITY – I1USD	7 600,00	4 120,047	31 312 360,24	0,00
DE000A0KFRV6	FIRST PRIVATE AKTIEN GLBL-C	19 400,00	1 869,837	36 274 828,10	0,00
LU0366775897	FRANK-GLOB SMID GR-I ACCUSD	159 000,00	346,951	55 165 266,24	0,00
IE00B3DBRP41	JO HAMBRO CAP GLOB SEL-EUR A	1 260 000,00	48,762	61 439 679,00	0,00
LU0203975437	ROBECO BP GLBL PREM EQT-DEUR	12 600,00	4 731,910	59 622 059,70	0,00
LU0386856941	PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IUSD	9 500,00	4 227,873	40 164 792,36	0,00
LU0328436547	GS GLOBAL SMALL CAP CORE EQ-I	145 000,00	400,954	58 138 257,50	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>394 965 154,44</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>394 970 900,53</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	76 352	12 507
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	74 362	12 507
ad/ maržové účty	05	1 990	0
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	2 537 113	1 929 709
11 Ostatní aktiva	15	22 701	23 496
a/ deriváty	16	21 000	22 466
d/ ostatní aktiva	19	1 701	1 030
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>2 636 166</b>	<b>1 965 724</b>
4 Ostatní pasiva	29	44 408	4 279
a/ deriváty	30	613	1 721
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	31 120	1 147
d/ ostatní pasiva	33	12 675	1 411
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	5 635	4 277
9 Emisní ážio	39	399 545	353 220
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	621 869	395 841
12 Kapitálové fondy	41	961 888	982 079
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	602 821	226 028
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>2 636 166</b>	<b>1 965 724</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	2 586 123	1 957 168

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	2 508 711	1 948 468
	b/ s měnovými nástroji	2 508 711	1 948 468
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	2 537 113	1 929 709
	v tom: cenné papíry	2 537 113	1 929 709
12	Závazky z pevných termínových operací	2 488 324	1 927 723
	b/ s měnovými nástroji	2 488 324	1 927 723

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	14	102
d/ úroky ze složených marží	5	3	0
2 Náklady na úroky a podobné náklady	6	1	0
b/ úroky z přijatých marží	8	1	0
3 Výnosy z akcií a podílů	9	22 884	19 922
5 Náklady na poplatky a provize	10	60 456	49 003
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	2 581	735
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	52 980	44 188
c/ depozitářský poplatek	13	2 331	1 944
d/ ostatní finanční náklady	14	2 564	2 136
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	675 024	259 175
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	784 910	197 695
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-7 345	878
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-102 541	60 602
9 Správní náklady	21	226	247
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	226	247
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	74	294
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	341	374
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	636 972	229 869
23 Daň z příjmů	30	34 151	3 841
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	602 821	226 028

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	353 220	298 244
vydané podílové listy	3	423 609	200 587
zpětné odkupy podílových listů	4	-377 284	-145 611
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	399 545	353 220
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	395 841	577 114
převody do fondů	9	226 028	0
ostatní změny	10	0	-181 273
konečný zůstatek	11	621 869	395 841
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	982 079	760 710
vydané podílové listy	14	743 293	732 729
zpětné odkupy podílových listů	15	-763 484	-511 360
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	961 888	982 079
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	226 028	-181 272
zisk/ztráta	29	602 821	226 028
převody do fondů, dividendy	30	-226 028	181 272
konečný zůstatek	31	602 821	226 028
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>2 586 123</b>	<b>1 957 168</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – TOP STOCKS OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a. s., ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry (od 1. 4. 2006 ČNB) schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fondu zahájil dne 28. 8. 2006.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít akciový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích splňujících podmínky uvedené v Zákoně, denominovaných v příslušných měnách.

Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“).

Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn.

Portfolio Fondu je tvořené zejména akciemi. Vyšší koncentrace portfolia je daná tím, že portfolio Fondu reprezentuje zpravidla kolem 25 různých investičních nápadů. Jeden investiční nápad zpravidla znamená investici do jedné vybrané akcie.

Kromě akcií jsou volné peněžní prostředky investovány také do pokladničních poukázek a bankovních vkladů. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4588/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinnostmi investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení

krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla upravena definice akciového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a ve znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutu fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

## Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České re-

publiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.



Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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 pravděpo-

dobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech.

Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	10,49%	15,11 %
Měnový VaR	0,14%	0,66 %
Úrokový VaR	0,02%	0,02 %
Akciový VaR	10,51%	15,23 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	17,75%	18,87 %
Měnový VaR	0,27%	0,58 %
Úrokový VaR	0,02%	0,03 %
Akciový VaR	18,17%	19,03 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Sledována je globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	74 362	12 507
Maržový účet	1 990	–
<b>Celkem</b>	<b>76 352</b>	<b>12 507</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	2 006 561	1 746 292
Tržní přecenění	530 552	183 417
<b>Celkem</b>	<b>2 537 113</b>	<b>1 929 709</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	21 000	22 466
Zúčtování se státním rozpočtem	–	–
Ostatní pohledávky	1 748	1 598
Opravné položky	–833	–568
Ostatní	768	–
<b>Celkem</b>	<b>22 701</b>	<b>23 496</b>

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2013 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve výši 1 748 tis. Kč (2012: 1 598 tis. Kč). Opravné položky k 31. 12. 2013 představují opravné položky k pohledávkám z titulu zahraničních dividend ve výši 833 tis. Kč (2012: 568 tis. Kč). Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy ve výši 786 tis. Kč (2012: 0 tis. Kč).

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	–	12
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>12</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,7408 Kč (rok 2012: 1,2998 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2013, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 602 821 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2012 ve výši 226 028 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

#### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 284 381 516</b>	<b>1 284 382</b>	<b>–523 672</b>	<b>760 710</b>
Podílové listy prodané	732 729 004	732 729	–	732 729
Podílové listy odkoupené	–511 359 687	–511 360	–	–511 360
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 505 750 833</b>	<b>1 505 751</b>	<b>–523 672</b>	<b>982 079</b>
Podílové listy prodané	743 293 309	743 293	–	743 293
Podílové listy odkoupené	–763 484 397	–763 484	–	–763 484
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>1 485 559 745</b>	<b>1 485 560</b>	<b>–523 672</b>	<b>961 888</b>

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	613	1 721
Závazky z vkladů od podílníků	10 797	651
Zúčtování se státním rozpočtem	31 120	1 147
Ostatní závazky	1 878	760
<b>Celkem</b>	<b>44 408</b>	<b>4 279</b>

#### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 237 tis. Kč (2012: 179 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 5 388 tis. Kč (2012: 4 078 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 12 tis. Kč) a odměnu za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2013 ve výši 10 tis. Kč (2012: 8 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátu:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 061 456	1 055 973	894 229	876 345
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 061 456</b>	<b>1 055 973</b>	<b>894 229</b>	<b>876 345</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátu:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	5 482	–	17 884	–
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>5 482</b>	<b>–</b>	<b>17 884</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátu:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 447 255	1 432 351	1 054 239	1 051 378
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 447 255</b>	<b>1 432 351</b>	<b>1 054 239</b>	<b>1 051 378</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátu:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	15 518	613	4 582	1 721
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>15 518</b>	<b>613</b>	<b>4 582</b>	<b>1 721</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	22 884	19 922
<b>Celkem</b>	<b>22 884</b>	<b>19 922</b>

**5.12 Výnosy a náklady z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	14	102
<b>Celkem</b>	<b>14</b>	<b>102</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	52 980	44 188
Depozitářský poplatek	2 331	1 944
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	2 581	735
Náklady – lokální subregistr	180	144
Správa cenných papírů	1 566	1 144
Ostatní poplatky a provize	818	848
<b>Celkem</b>	<b>60 456</b>	<b>49 003</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 2,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	784 910	197 695
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-102 541	60 602
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-7 345	878
<b>Celkem</b>	<b>675 024</b>	<b>259 175</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především ztrátu z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2013	2012
Audit	226	247
<b>Celkem</b>	<b>226</b>	<b>247</b>

**5.16 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	34 151	3 841
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>34 151</b>	<b>3 841</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	636 972	229 869
Přičitatelné položky	364	401
Odečitatelné položky	-22 957	-20 215
Základ daně	614 379	210 055
Uplatnění daň. ztráty	-	-192 995
Základ daně po úpravě/ztráta	614 379	17 060
Daň (5 %) ze základu daně	30 719	853
Zahraniční dividendy	22 883	19 922
Daň ze zahraničních dividend	3 432	2 988
<b>Daň celkem</b>	<b>34 151</b>	<b>3 841</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 42 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 28 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	237	179
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	5 388	4 078
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	-	12
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu	10	8
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	1 876	759
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>7 511</b>	<b>5 036</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2013 činily celkem 7 476 tis. Kč (2012: 4 815 tis. Kč), z toho největší položku představuje provize ČS – zahraniční ve výši 2 581 tis. Kč (2012: 735 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 52 980 tis. Kč (2012: 44 188 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.



## Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	76 352	–	–	–	–	76 352
Akcie	–	–	–	–	2 537 113	2 537 113
Ostatní aktiva	21 000	–	–	–	1 701	22 701
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>97 352</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 538 814</b>	<b>2 636 166</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–18 923	–31 120	–	–	–	–50 043
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>78 429</b>	<b>–31 120</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 538 814</b>	<b>2 586 123</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–2 586 123</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–2 586 123</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–2 507 694</b>	<b>–31 120</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 538 814</b>	<b>–</b>

## Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 507	–	–	–	–	12 507
Akcie	–	–	–	–	1 929 709	1 929 709
Ostatní aktiva	22 466	–	–	–	1 030	23 496
Náklady příštích období	–	12	–	–	–	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>34 973</b>	<b>12</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 930 739</b>	<b>1 965 724</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–7 409	–1 147	–	–	–	–8 556
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>27 564</b>	<b>–1 135</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 930 739</b>	<b>1 957 168</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–1 957 168</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–1 957 168</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 929 604</b>	<b>–1 135</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 930 739</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
US80004C1018	SANDISK CORP	70 000	1 403,32	98 232 593,20	0,00
US5801351017	MCDONALDS CORP	52 000	1 930,31	100 376 370,64	0,00
US6556641008	NORDSTROM INC	80 000	1 229,45	98 355 936,00	0,00
US9285511005	VIVUS INC	450 000	180,64	81 286 884,00	0,00
US8552441094	STARBUCKS CORP	61 000	1 559,49	95 128 930,26	0,00
US2616081038	DRESSER-RAND GROUP INC	76 000	1 186,28	90 157 220,72	0,00
US2499081048	DEPOMED INC	72 000	210,48	15 154 453,44	0,00
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	70 000	1 399,54	97 968 003,00	0,00
AT0000920863	AUSTRIAMICROSYSTEMS AG-BR	54 000	2 413,15	130 310 208,00	0,00
US0378331005	APPLE COMPUTER INC.	10 000	11 160,93	111 609 318,80	0,00
US7475251036	QUALCOMM INC	67 000	1 477,13	98 967 676,50	0,00
US82706C1080	SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	400 000	281,50	112 600 040,00	0,00
US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	570 000	163,93	93 438 139,20	0,00
US5017971046	L BRANDS INC	79 000	1 230,44	97 205 068,10	0,00
US8826811098	TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	145 000	553,05	80 192 714,00	0,00
US1634281059	CHELSEA THERAPEUTICS INTL LTD	150 000	88,23	13 234 483,50	0,00
CH0023405456	DUFREY GROUP REG	31 000	3 499,07	108 471 182,40	0,00
US60877T1007	MOMENTA PHARMACEUTICALS INC	34 000	351,73	11 958 681,28	0,00
US68230A1060	ONCOGENEX PHARMACEUTICAL IVC	30 000	165,92	4 977 478,80	0,00
DK0060252690	PANDORA A/S	100 000	1 081,04	108 103 800,00	0,00
US62936P1030	NPS PHARMACEUTICALS INC	275 000	603,98	166 095 006,00	0,00
US8858072064	THRESHOLD PHARMACEUTICALS	90 000	92,90	8 361 448,20	0,00
US15117B1035	CELLDEX THERAPEUTICS INC	14 000	481,63	6 742 872,36	0,00
US75915K1016	REGULUS THERAPEUTICS INC	75 000	147,02	11 026 249,50	0,00
US8036071004	SAREPTA THERAPEUTICS INC	250 000	405,24	101 310 195,00	0,00
US1897541041	COACH INC	85 000	1 116,65	94 915 268,70	0,00
US1510201049	CELGENE CORP	31 000	3 361,45	104 204 931,15	0,00
US92532F1003	VERTEX PHARM	64 000	1 478,12	94 599 948,80	0,00
US7512121010	RALPH LAUREN CORP	24 000	3 512,68	84 304 405,92	0,00
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	65 000	1 577,42	102 532 574,95	0,00
US29251M1062	ENANTA PHARMACEUTICALS INC	19 000	542,71	10 311 458,08	0,00
US8673286014	SUNESIS PHARMACEUTICALS INC	70 000	94,30	6 600 829,20	0,00
US82481R1068	SHIRE PLC – (ADR)	35 000	2 810,82	98 378 814,10	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>2 537 113 183,80</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>2 537 113 183,80</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	1 496 894	131 148
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	594 889	122 199
ab/ termínové vklady	03	850 379	0
ad/ maržové účty	05	15 448	8 949
ae/ marže složené	06	36 178	0
5 Dluhové cenné papíry	10	83 719	133 813
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	83 719	123 385
b/ vydané ostatními osobami	12	0	10 428
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	3 656 779	901 659
11 Ostatní aktiva	15	12 016	4 714
a/ deriváty	16	9 543	3 520
d/ ostatní aktiva	19	2 473	1 194
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>5 249 408</b>	<b>1 171 345</b>
4 Ostatní pasiva	29	40 660	1 530
a/ deriváty	30	33 217	76
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	377	57
d/ ostatní pasiva	33	7 066	1 397
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	1 825	406
9 Emisní ážio	39	497 931	186 525
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	281 997	205 355
12 Kapitálové fondy	41	4 340 562	700 887
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	86 433	76 642
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>5 249 408</b>	<b>1 171 345</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	5 206 923	1 169 409

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	1 651 217	290 631
	b/ s měnovými nástroji	1 562 424	242 684
	c/ s akciovými nástroji	88 793	47 947
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	2 237 404	660 474
	v tom: cenné papíry	2 237 404	660 474
12	Závazky z pevných termínových operací	1 674 891	288 357
	b/ s měnovými nástroji	1 586 171	240 075
	c/ s akciovými nástroji	88 720	48 282

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	4 003	4 286
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	3 037	3 877
d/ úroky ze složených marží	05	8	0
3 Výnosy z akcií a podílů	09	2 509	379
5 Náklady na poplatky a provize	10	16 308	7 280
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	70	36
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	11 473	5 039
c/ depozitářský poplatek	13	1 865	844
d/ ostatní finanční náklady	14	2 900	1 361
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	96 860	79 560
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	145 704	66 854
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	5 410	-2 907
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-54 254	15 613
9 Správní náklady	21	251	241
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	251	241
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	9	3
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	13	8
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	86 809	76 699
23 Daň z příjmů	30	376	57
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	86 433	76 642

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	186 525	189 873
vydané podílové listy	3	343 057	11 833
zpětné odkupy podílových listů	4	-31 651	-15 181
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	497 931	186 525
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	205 355	230 831
převody do fondů	9	76 642	0
ostatní změny	10	0	-25 476
konečný zůstatek	11	281 997	205 355
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	700 887	877 243
vydané podílové listy	14	4 007 346	241 666
zpětné odkupy podílových listů	15	-367 671	-418 022
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	4 340 562	700 887
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahmuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	76 642	-25 476
zisk/ztráta	29	86 433	76 642
převody do fondů, dividendy	30	-76 642	25 476
konečný zůstatek	31	86 433	76 642
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>5 206 923</b>	<b>1 169 409</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – KONZERVATIVNÍ OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a. s. ze dne 28. 1. 2005 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 2. 5. 2005. Činnost Fondu zahájil dne 1. 6. 2005.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cíle je dosahováno investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfoliu Fondu, její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 10%.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do Fondu nejsou nabývána žádná aktiva, která by vzhledem ke své povaze nemohla být svěčena do úschovy, správy, uložení či jiného opatrování depozitáři nebo jím pověřenému custodianovi.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového a úrokového rizika.

Hospodářský výsledek vzniká z rozdílu výnosů a nákladů souvisejících s obhospodařováním majetku fondu.

Vytvářený zisk je ponechán ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a ke krytí ztráty fondu. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4576/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli

celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období



přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,

- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií

(viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	0,95 %	1,38 %
Měnový VaR	0,14 %	0,18 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,04 %
Akciový VaR	0,98 %	1,38 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	1,46 %	1,42 %
Měnový VaR	0,26 %	0,27 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,06 %
Akciový VaR	1,61 %	1,47 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně od-

povídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že

by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by byl ohrožen majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	594 889	122 199
Termínované vklady	850 379	–
Maržové účty + složené marže	51 626	8 949
<b>Celkem</b>	<b>1 496 894</b>	<b>131 148</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	3 521 254	853 609
Tržní přecenění	135 525	48 050
<b>Celkem</b>	<b>3 656 779</b>	<b>901 659</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	84 870	129 877
Tržní přecenění	–1 442	3 000
Alikvotní úrokový výnos	291	936
<b>Celkem</b>	<b>83 719</b>	<b>133 813</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 0 % (2012: 7,79 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 61,82 % (2012: 39,13 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 38,18 % (2012: 53,08 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	9 543	3 520
Ostatní pohledávky	367	549
Ostatní	2 106	645
<b>Celkem</b>	<b>12 016</b>	<b>4 714</b>

Položka ostatní zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období-náklady za audit	-	11
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,1001 Kč (2012: 1,0695 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se může minimálně odlišovat od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 86 433 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 76 642 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kap. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 269 740 035</b>	<b>1 269 741</b>	<b>-392 498</b>	<b>877 243</b>
Podílové listy prodané	241 666 821	241 666	-	241 666
Podílové listy odkoupené	-418 022 466	-418 022	-	- 418 022
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 093 384 390</b>	<b>1 093 385</b>	<b>-392 498</b>	<b>700 887</b>
Podílové listy prodané	4 007 346 065	4 007 346	-	4 007 346
Podílové listy odkoupené	-367 671 093	-367 671	-	-367 671
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>4 733 059 362</b>	<b>4 733 060</b>	<b>-392 498</b>	<b>4 340 562</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	33 217	76
Závazky z vkladů od podílníků	4 037	971
Závazek vůči státnímu rozpočtu	377	57
Ostatní závazky	3 029	426
<b>Celkem</b>	<b>40 660</b>	<b>1 530</b>

### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 260 tis. Kč (2012: 58 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 1 543 tis. Kč (2012: 331 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 11 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2013 ve výši 21 tis. Kč (2012: 5 tis. Kč).

### 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	–	–	155 697	155 039
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>155 697</b>	<b>155 039</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	–	658	–
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>658</b>	<b>–</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 562 424	1 586 171	86 987	85 036
Akciové futures	88 793	88 720	47 947	48 282
<b>Celkem</b>	<b>1 651 217</b>	<b>1 674 891</b>	<b>134 934</b>	<b>133 318</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	9 470	33 217	2 001	50
Akciové futures	73	–	861	26
<b>Celkem</b>	<b>9 543</b>	<b>33 217</b>	<b>2 862</b>	<b>76</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	2 509	379
<b>Celkem</b>	<b>2 509</b>	<b>379</b>

**5.12 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	966	409
Úroky z dluhových cenných papírů	3 037	3 877
<b>Celkem</b>	<b>4 003</b>	<b>4 286</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	11 473	5 039
Depozitářský poplatek	1 865	844
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	70	36
Náklady za vedení lokálního subregistru	124	131
Správa cenných papírů	1 212	491
Ostatní poplatky a provize	1 564	739
<b>Celkem</b>	<b>16 308</b>	<b>7 280</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činil do 30. 4. 2012 v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu, od 1. 5. 2012 činí 0,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platil Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, od 1. 5. 2012 platí Fond 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	145 704	66 854
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-54 254	15 613
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	5 410	-2 907
<b>Celkem</b>	<b>96 860</b>	<b>79 560</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2013	2012
Audit	251	241
<b>Celkem</b>	<b>251</b>	<b>241</b>

## 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	376	57
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>376</b>	<b>57</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	86 809	76 699
Přičitatelné položky	23	6
Odečitatelné položky	-2 518	-383
Základ daně	84 314	76 322
Odpočet daňové ztráty	-84 314	-76 322
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	2 509	379
Daň ze zahraničních dividend	376	57
<b>Daň celkem</b>	<b>376</b>	<b>57</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 402 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 8 330 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2013	2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	260	58
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční spol.	1 543	331
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	-	11
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet vlastního kapitálu	21	5
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	2 998	427
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>4 822</b>	<b>832</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 4 836 tis. Kč (2012: 2 241 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 865 tis. Kč (2012: 844 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 11 473 tis. Kč (2012: 5 039 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.



## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 496 894	–	–	–	–	1 496 894
Dluhové cenné papíry	–	–	83 719	–	–	83 719
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	3 656 779	3 656 779
Ostatní aktiva	12 016	–	–	–	–	12 016
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 508 910</b>	<b>–</b>	<b>83 719</b>	<b>–</b>	<b>3 656 779</b>	<b>5 249 408</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–42 078	–407	–	–	–	–42 485
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>1 466 832</b>	<b>–407</b>	<b>83 719</b>	<b>–</b>	<b>3 656 779</b>	<b>5 206 923</b>
<b>Kapitál disponibilní</b>	<b>–5 206 923</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–5 206 923</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–3 740 091</b>	<b>–407</b>	<b>83 719</b>	<b>–</b>	<b>3 656 779</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	131 148	–	–	–	–	131 148
Dluhové cenné papíry	–	10 428	123 385	–	–	133 813
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	901 659	901 659
Ostatní aktiva	4 711	–	–	–	3	4 714
Náklady příštích období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>135 859</b>	<b>10 439</b>	<b>123 385</b>	<b>–</b>	<b>901 662</b>	<b>171 345</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	– 1 879	–57	–	–	–	– 1 936
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>133 980</b>	<b>10 382</b>	<b>123 385</b>	<b>–</b>	<b>901 662</b>	<b>1 169 409</b>
<b>Kapitál disponibilní</b>	<b>–1 169 409</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–1 169 409</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 035 429</b>	<b>10 382</b>	<b>123 385</b>	<b>–</b>	<b>901 662</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	5 000	10 360,00	51 800 000,00	-46 000,00
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	3 000	10 542,50	31 627 500,00	337 166,67
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>83 427 500,00</b>	<b>291 166,67</b>
ESMAR14	S & P 500 E-MINI CMEMAR14	10	1 831 242,70	18 312 427,00	0,00
FTSEMAR14	FTSE 100 IDX FUTMAR14	8	2 204 214,23	17 633 713,80	0,00
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR14	62	852 369,00	52 846 878,00	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>88 793 018,80</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	141 261 625	1,40	197 102 345,36	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	513 124 609	1,88	962 108 641,88	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	32 867 730	1,74	57 032 085,10	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	210 637 995	1,02	215 461 605,09	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	63 558 993	1,04	66 393 724,09	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	4 464 684	1,12	4 995 534,93	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>1 503 093 936,45</b>	<b>0,00</b>
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	11 000	3 161,55	34 777 099,28	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FOND FIR. DLUH. (VT)	889 658	118,48	105 406 679,84	0,00
AT0000A0MRW3	ESPA CORPORATE BASKET 2016	244 500	116,66	28 523 370,00	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	108 113	3 371,08	364 457 680,15	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	1 420	36 332,91	51 592 738,24	0,00
AT0000A05SA6	ESPA STOCK RUSSIA-T	36 000	181,28	6 526 053,00	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	63 900	4 688,03	299 565 085,05	0,00
AT0000704341	ESPA STOCK ISTANBUL (T) EUR	1 250	7 633,75	9 542 185,94	0,00
AT0000697081	XT USA	4 550	36 217,03	164 787 472,85	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	520 247	129,04	67 132 672,88	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	40 800	3 749,27	152 970 287,40	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	12 200	4 393,76	53 603 862,85	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	2 918 054	144,57	421 863 066,78	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	26 000	3 410,57	88 674 898,00	0,00
LU0333226826	MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA	6 000	3 256,17	19 537 021,50	0,00
LU0099626896	PARVEST FLEXBOND EUR-CORP-I	40	1 211 770,61	48 470 824,33	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	113 000	443,44	50 108 410,38	0,00
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	410	857,44	351 551,48	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	18 000	526,00	9 467 952,48	0,00
LU0117843481	JPMORGAN F-TAIWAN FD-A USD	20 000	306,17	6 123 373,20	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	19 500	612,54	11 944 457,07	0,00
LU0599947271	DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	6 000	3 279,76	19 678 534,50	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	12 400	3 442,68	42 689 239,10	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 670	38 077,14	63 588 830,90	0,00
DE000A0X97E0	LBBW ROHSTOFFE 2 LS-I	3 500	3 115,75	10 905 139,88	0,00
LU0231474593	ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2	1 050	14 777,08	15 515 930,10	0,00
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	12 000	490,08	5 881 017,00	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>2 153 685 434,18</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>3 740 206 870,63</b>	<b>291 166,67</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	173 577	150 585
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	139 524	131 268
ad/ maržové účty	05	12 791	19 317
ae/ marže složené	06	21 262	0
5 Dluhové cenné papíry	10	19 974	280 833
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	19 974	227 372
b/ vydané ostatními osobami	12	0	53 461
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 661 578	1 142 473
11 Ostatní aktiva	15	7 386	9 766
a/ deriváty	16	6 421	9 028
d/ ostatní aktiva	19	965	738
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 862 515</b>	<b>1 583 669</b>
4 Ostatní pasiva	29	18 745	1 054
a/ deriváty	30	17 415	543
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	117	68
d/ ostatní pasiva	33	1 213	443
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	1 345	1 183
9 Emisní ážio	39	310 604	272 770
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	485 490	309 734
12 Kapitálové fondy	41	928 000	816 929
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	6 243	6 243
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	112 088	175 756
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 862 515</b>	<b>1 583 669</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 842 425	1 581 432

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	902 133	564 953
b/ s měnovými nástroji	54	850 771	523 689
c/ s akciovými nástroji	55	51 362	41 264
6 Odepsané pohledávky	58	6 271	6 225
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	1 240 649	1 062 330
v tom: cenné papíry	61	1 240 649	1 062 330
12 Závazky z pevných termínových operací	64	913 127	556 883
b/ s měnovými nástroji	66	861 804	515 458
c/ s akciovými nástroji	67	51 323	41 425

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	8 024	10 727
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	7 155	9 128
d/ úroky ze složených marží	05	5	0
3 Výnosy z akcií a podílů	09	780	446
5 Náklady na poplatky a provize	10	16 812	18 337
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	49	40
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	13 007	14 543
c/ depozitářský poplatek	13	1 857	1 823
d/ ostatní finanční náklady	14	1 899	1 931
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	120 442	183 366
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	144 157	152 169
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	4 283	-515
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-27 998	31 712
9 Správní náklady	21	221	246
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	221	246
12 Rozpuštění oprav, položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	142	8
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	150	141
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	112 205	175 823
23 Daň z příjmů	30	117	67
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	112 088	175 756

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	272 770	331 152
vydané podílové listy	3	105 986	23 845
zpětné odkupy podílových listů	4	-68 152	-82 227
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	310 604	272 770
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	309 734	403 033
převody do fondů	9	175 756	0
ostatní změny	10	0	-93 299
konečný zůstatek	11	485 490	309 734
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	816 929	1 088 735
vydané podílové listy	14	326 799	109 717
zpětné odkupy podílových listů	15	-215 728	-381 523
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	928 000	816 929
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	6 243	6 243
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	6 243	6 243
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	175 756	-93 299
zisk/ztráta	29	112 088	175 756
převody do fondů, dividendy	30	-175 756	93 299
konečný zůstatek	31	112 088	175 756
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 842 425</b>	<b>1 581 432</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond dále jen „Fond“ (od 26. 3. 2002 do 1. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Sporomix 3 – otevřený podílový fond a do 25. 3. 2002 Investiční společnost České spořitelny, a. s. – 2. otevřený podílový fond) vznikl přeměnou 2. spořitelního privatizačního investičního fondu a. s. dle rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 211/981/R/2000 ze dne 25. února 2000.

Depozitářem fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazně pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 7. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Balancovaný – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 7. 8. 2009, dnem sloučení bylo 9. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Evropská 2690/17, Praha 6

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost

si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 30 %.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4589/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak

vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších před-

pisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem



účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry a investiční certifikáty

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s řízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přečtením majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvaru risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru

interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	2,91 %	3,11 %
Cizoměnový VaR	0,27 %	0,37 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,25 %
Akciový VaR	2,75 %	3,15 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	3,37 %	3,30 %
Cizoměnový VaR	0,27 %	0,36 %
Úrokový VaR	0,22 %	0,31 %
Akciový VaR	3,33 %	3,22 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je

zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v drže-

ní Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.20.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	139 524	131 268
Maržové účty	12 791	19 317
Marže složené	21 262	–
<b>Celkem</b>	<b>173 577</b>	<b>150 585</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	18 829	254 108
Tržní přecenění	862	24 048
Alikvotní úrokový výnos	283	2 677
<b>Celkem</b>	<b>19 974</b>	<b>280 833</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	1 532 576	1 042 470
Tržní přecenění	129 002	100 003
<b>Celkem</b>	<b>1 661 578</b>	<b>1 142 473</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 0 % (2012: 20,16 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2012: 0%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 100,00 % (2012: 79,84 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Jednotlivé investiční certifikáty podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě.

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty derivátů	6 421	9 028
Ostatní pohledávky	1 198	1 362
Ostatní	965	699
Opravné položky k pohledávkám	-1 198	-1 323
<b>Celkem</b>	<b>7 386</b>	<b>9 766</b>

Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z dividend.

Položka ostatní zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	–	12
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>12</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,3614 Kč (2012: 1,2731 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se k 31. 12. 2013 minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 112 088 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 175 756 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při přeměně fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 514 027 100</b>	<b>1 514 028</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>1 088 735</b>
Podílové listy prodané	109 717 293	109 717	–	–	109 717
Podílové listy odkoupené	-381 523 030	-381 523	–	–	-381 523
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 242 221 363</b>	<b>1 242 222</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>816 929</b>
Podílové listy prodané	326 798 395	326 799	–	–	326 799
Podílové listy odkoupené	-215 727 785	-215 728	–	–	-215 728
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>1 353 291 973</b>	<b>1 353 293</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>928 000</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	17 415	543
Zúčtování se státním rozpočtem	117	68
Závazky vůči podílníkům	552	189
Ostatní pasiva	661	254
<b>Celkem</b>	<b>18 745</b>	<b>1 054</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 169 tis. Kč (2012: 145 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 1 168 tis. Kč (rok 2012: 1 017 tis. Kč) a odměnu ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 8 tis. Kč (2012: 7 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	110 033	116 829	49 007	48 892
<b>Celkem</b>	<b>110 033</b>	<b>116 829</b>	<b>49 007</b>	<b>48 892</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	6 796	115	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>6 796</b>	<b>115</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	712 903	717 345	474 682	466 566
Měnové forwardy	27 835	27 630	–	–
Akciové futures	51 362	51 323	41 264	41 425
<b>Celkem</b>	<b>792 100</b>	<b>796 298</b>	<b>515 946</b>	<b>507 991</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	6 177	10 619	8 569	453
Měnové forwardy	205	–	–	–
Akciové futures	39	–	344	90
<b>Celkem</b>	<b>6 421</b>	<b>10 619</b>	<b>8 913</b>	<b>543</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů	864	1 599
Úroky z dluhových cenných papírů	7 155	9 128
Úroky ze složených marží	5	–
<b>Celkem</b>	<b>8 024</b>	<b>10 727</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	780	446
<b>Celkem</b>	<b>780</b>	<b>446</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	13 007	14 543
Depozitářský poplatek	1 857	1 823
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	49	40
Odměna – centrální depozitář	4	5
Náklady na lokální subregistr ČS	153	164
Správa cenných papírů	1 111	1 094
Ostatní poplatky a provize	631	668
<b>Celkem</b>	<b>16 812</b>	<b>18 337</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	144 157	152 169
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–27 998	31 712
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	4 283	–515
<b>Celkem</b>	<b>120 442</b>	<b>183 366</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2013	2012
Audit	221	246
<b>Celkem</b>	<b>221</b>	<b>246</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	117	67
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>117</b>	<b>67</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	112 205	175 823
Přičitatelné položky	153	142
Odečitatelné položky	-921	-454
Základ daně	111 437	175 511
Uplatnění ztráty	-111 437	-175 511
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5 %) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	779	446
Daň ze zahraničních dividend	117	67
Dodatečné odvody daně	-	-
<b>Daň celkem</b>	<b>117</b>	<b>67</b>

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 5 092 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 18 073 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Rozpuštění opravných položek k pohledávkám

	2013	2012
Snížení opravné položky – částečná úhrada	142	8

### 5.18 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám

	2013	2012
Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	150	141



## 5.19 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	169	145
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	1 168	1 017
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	–	14
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	668	261
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>2 005</b>	<b>1 437</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 3 804 tis. Kč (2012: 3 794 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 857 tis. Kč (2012: 1 823 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 13 007 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek (2012: 14 543 tis. Kč)

## 5.20 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	173 577	–	–	–	–	173 577
Dluhové cenné papíry	–	–	19 974	–	–	19 974
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	1 661 578	1 661 578
Deriváty	6 421	–	–	–	–	6 421
Ostatní aktiva	965	–	–	–	–	965
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>180 963</b>	<b>–</b>	<b>19 974</b>	<b>–</b>	<b>1 661 578</b>	<b>1 862 515</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–19 973	–117	–	–	–	–20 090
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>160 990</b>	<b>–117</b>	<b>19 974</b>	<b>–</b>	<b>1 661 578</b>	<b>1 842 425</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–1 842 425</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–1 842 425</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 681 435</b>	<b>–117</b>	<b>19 974</b>	<b>–</b>	<b>1 661 578</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	150 585	–	–	–	–	150 585
Dluhové cenné papíry	–	56 624	19 090	205 119	–	280 833
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	1 142 473	1 142 473
Deriváty	9 028	–	–	–	–	9 028
Ostatní aktiva	729	–	–	–	9	738
Náklady příštích období	12	–	–	–	–	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>160 354</b>	<b>56 624</b>	<b>19 090</b>	<b>205 119</b>	<b>1 142 482</b>	<b>1 583 669</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 169	–68	–	–	–	–2 237
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>158 185</b>	<b>56 556</b>	<b>19 090</b>	<b>205 119</b>	<b>1 142 482</b>	<b>1 581 432</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–1 581 432</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–1 581 432</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 423 247</b>	<b>56 556</b>	<b>19 090</b>	<b>205 119</b>	<b>1 142 482</b>	<b>–</b>



### **5.21 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.22 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.23 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
IT0004600364	TELECOM ITALIA MEDIA SPA	21,000	3,47	72,85	0,00
US9284973040	VITESSE SEMICONDUCTOR CORP NEW	7,000	58,09	406,63	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>479,48</b>	<b>0,00</b>
PL0000104543	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/17	2 200,000	7 029,55	15 465 018,36	139 992,65
DE0001135317	BUNDESREPUBLIK 3.75 01/04/17	14 000 000,000	0,30	4 226 137,65	142 403,37
<b>Celkem dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>19 691 156,01</b>	<b>282 396,02</b>
ESMAR14	S & P 500 E-MINI CMEMAR14	5,000	1 831 242,70	9 156 213,50	0,00
FTSEMAR14	FTSE 100 IDX FUTMAR14	6,000	2 204 214,23	13 225 285,35	0,00
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR14	34,000	852 369,00	28 980 546,00	0,00
<b>Celkem Futures</b>				<b>51 362 044,85</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	34 263 577,000	1,74	59 454 158,81	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	56 508 142,000	1,88	105 952 766,25	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	100 630 823,000	1,35	135 610 097,07	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	49 977 905,000	1,04	52 206 919,56	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	19 538 882,000	1,02	19 986 322,40	0,00
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	48 514 266,000	1,40	67 691 955,35	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>440 902 219,44</b>	<b>0,00</b>
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	18 700,000	612,54	11 454 428,06	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	221 000,000	386,59	85 435 544,94	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	13 400,000	3 442,68	46 131 919,68	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	2 367 944,630	144,57	342 333 755,16	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	3 058,000	4 393,76	13 436 115,79	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	18 500,000	3 749,27	69 361 527,38	0,00
AT0000697081	XT USA	760,000	36 217,03	27 524 940,52	0,00
AT0000704341	ESPA STOCK ISTANBUL (T) EUR	630,000	7 633,75	4 809 261,71	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	48 700,000	4 688,03	228 307 036,65	0,00
AT0000A05SA6	ESPA STOCK RUSSIA-T	22 000,000	181,28	3 988 143,50	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	20 219,000	3 371,08	68 159 886,74	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FOND FIR. DLUH. (VT)	256 256,000	118,48	30 361 210,88	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	42 000,000	3 161,55	132 785 288,16	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	4 300,000	4 989,42	21 454 485,36	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	2 600,000	7 144,13	18 574 749,28	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	2 870,000	38 077,14	109 281 404,00	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	110 000,000	66,14	7 275 194,30	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>1 220 674 892,11</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 681 268 747,04</b>	<b>282 396,02</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	44 677	49 105
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	28 846	37 639
ad/ maržové účty	05	9 804	11 466
ae/ marže složené	06	6 027	0
5 Dluhové cenné papíry	10	0	74 161
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	0	74 161
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	587 818	458 039
11 Ostatní aktiva	15	4 218	6 282
a/ deriváty	16	3 952	6 082
d/ ostatní aktiva	19	266	200
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>636 713</b>	<b>587 598</b>
4 Ostatní pasiva	29	5 174	350
a/ deriváty	30	4 665	216
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	47	8
d/ ostatní pasiva	33	462	126
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	784	718
9 Emisní ážio	39	36 204	40 582
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	208 899	139 756
12 Kapitálové fondy	41	309 222	326 679
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	10 370	10 370
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	66 060	69 143
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>636 713</b>	<b>587 598</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	630 755	586 530

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	385 734	291 657
	b/ s měnovými nástroji	361 821	260 742
	c/ s akciovými nástroji	23 913	30 915
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	467 623	407 412
	v tom: cenné papíry	467 623	407 412
12	Závazky z pevných termínových operací	386 447	286 190
	b/ s měnovými nástroji	362 550	255 144
	c/ s akciovými nástroji	23 897	31 046

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	1 400	3 494
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	1 302	3 288
d/ úroky ze složených marží	05	2	0
3 Výnosy z akcií a podílů	09	312	54
5 Náklady na poplatky a provize	10	10 014	9 541
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	48	23
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	8 389	7 960
c/ depozitářský poplatek	13	675	655
d/ ostatní finanční náklady	14	902	903
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	74 637	75 439
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	82 747	59 999
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	1 753	-1 693
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-9 863	17 133
9 Správní náklady	21	185	237
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	185	237
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	63	5
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	106	63
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	66 107	69 151
23 Daň z příjmů	30	47	8
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	66 060	69 143

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	40 582	48 587
vydané podílové listy	3	13 312	5 081
zpětné odkupy podílových listů	4	-17 690	-13 086
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	36 204	40 582
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	139 756	186 988
převody do fondů	9	69 143	0
ostatní změny	10	0	-47 232
konečný zůstatek	11	208 899	139 756
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	326 679	397 767
vydané podílové listy	14	55 252	49 040
zpětné odkupy podílových listů	15	-72 709	-120 128
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	309 222	326 679
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	10 370	10 370
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	10 370	10 370
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	69 143	-47 232
zisk/ztráta	29	66 060	69 143
převody do fondů, dividendy	30	-69 143	47 232
konečný zůstatek	31	66 060	69 143
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>630 755</b>	<b>586 530</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond, dále jen „Fond“ (od 25. 3. 2002 do 2. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Sporomix 5 – otevřený podílový fond a do 25. 3. 2002 Investiční společnost České spořitelny, a. s., – Všeobecný otevřený podílový fond) vznikl přeměnou Spořitelního privatizačního – Všeobecného investičního fondu, a. s., na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č. j. 211/5701/R/2000 ze dne 26. 6. 2000.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“). Investiční společnost je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním. Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 50 %.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk bude v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a bude zvyšovat hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Timto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku Fondu.



## Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4572/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle investiční společnosti.

## Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzi-

fikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	4,55 %	4,90 %
Cizoměnový VaR	0,40 %	0,40 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,19 %
Akciový VaR	4,42 %	5,11 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	4,98 %	4,85 %
Cizoměnový VaR	0,31 %	0,46 %
Úrokový VaR	0,30 %	0,47 %
Akciový VaR	5,18 %	4,88 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	28 846	37 639
Maržové účty	9 804	11 466
Marže složené	6 027	–
<b>Celkem</b>	<b>44 677</b>	<b>49 105</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	513 326	416 963
Tržní přecenění	74 492	41 076
<b>Celkem</b>	<b>587 818</b>	<b>458 039</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	–	64 391
Tržní přecenění	–	9 011
Alikvotní úrokový výnos	–	759
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>74 161</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 0 % (2012: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 0 % (2012: 100 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	3 952	6 082
Ostatní pohledávky	–	122
Ostatní	332	157
Opravné položky k pohledávkám	–66	–79
<b>Celkem</b>	<b>4 218</b>	<b>6 282</b>

Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z titulu zahraničních dividend. Položka ostatní zahrnuje dohadné položky na dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	–	11
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>11</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,3009 Kč (2012: 1,1676 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 66 060 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 69 143 tis. Kč byl převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu ke krytí ztráty, Vklady při přeměně Fondu, z promlčených dividend	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>573 417 198</b>	<b>573 418</b>	<b>–175 651</b>	<b>397 767</b>
Podílové listy prodané	49 040 032	49 040	–	49 040
Podílové listy odkoupené	–120 127 802	–120 128	–	–120 128
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>502 329 428</b>	<b>502 330</b>	<b>–175 651</b>	<b>326 679</b>
Podílové listy prodané	55 251 770	55 252	–	55 252
Podílové listy odkoupené	–72 709 246	–72 709	–	–72 709
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>484 871 952</b>	<b>484 873</b>	<b>–175 651</b>	<b>309 222</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	4 665	216
Závazky z vkladů od podílníků	30	19
Závazek vůči státnímu rozpočtu	47	8
Ostatní závazky	432	107
<b>Celkem</b>	<b>5 174</b>	<b>350</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 58 tis. Kč (rok 2012: 54 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 723 tis. Kč (rok 2012: 654 tis. Kč), odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (rok 2012: 7 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2013 ve výši 3 tis. Kč (rok 2012: 3 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	13 426	14 261	3 031	3 024
<b>Celkem</b>	<b>13 426</b>	<b>14 261</b>	<b>3 031</b>	<b>3 024</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu, (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	835	7	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>835</b>	<b>7</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	334 478	334 474	257 711	252 120
Měnové forwardy	13 917	13 815	–	–
Akciový futures	23 913	23 897	30 915	31 046
<b>Celkem</b>	<b>372 308</b>	<b>372 186</b>	<b>288 626</b>	<b>283 166</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	3 833	3 830	5 731	139
Měnové forwardy	103	–	–	–
Akciový futures	16	–	344	77
<b>Celkem</b>	<b>3 952</b>	<b>3 830</b>	<b>6 075</b>	<b>216</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu, účtování je v absolutních hodnotách.



**5.11 Výnosy z akcií a podílů**

	2013	2012
Zahraniční dividendy	312	54
<b>Celkem</b>	<b>312</b>	<b>54</b>

**5.12 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky ze složených marží	2	–
Úroky z vkladů	96	206
Úroky z dluhových cenných papírů	1 302	3 288
<b>Celkem</b>	<b>1 400</b>	<b>3 494</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	8 389	7 960
Depozitářský poplatek	675	655
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	48	23
Odměna centrální depozitář	1	2
Lokální subregistr	82	82
Správa cenných papírů	542	492
Odměna komisionáři za obchody s futurem	102	141
Odměna za vedení krát. Dluhopisů	–	–
Ostatní poplatky a provize	175	186
<b>Celkem</b>	<b>10 014</b>	<b>9 541</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	82 747	59 999
Zisk nebo ztráta z pevných termínových obchodů	–9 863	17 133
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 753	–1 693
<b>Celkem</b>	<b>74 637</b>	<b>75 439</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými i úrokovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2013	2012
Audit	185	237
<b>Celkem</b>	<b>185</b>	<b>237</b>

**5.16 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	47	8
Daň splatná – minulý rok	–	–
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>47</b>	<b>8</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	66 107	69 151
Přičitatelné položky	107	63
Odečitatelné položky	–376	–59
Základ daně	65 838	69 155
Odpočet daňové ztráty	–65 838	–69 155
Základ daně po úpravě	–	–
Daň ze základu daně	–	–
Zahraniční dividendy	312	54
Daň ze zahraničních dividend	47	8
Dodatečné doučtování daně	–	–
<b>Daň celkem</b>	<b>47</b>	<b>8</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek ve výši 2 556 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek ve výši 9 768 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.17 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Ostatní závazky ke spřízněným osobám – Česká spořitelna	148	71
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec	58	54
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský za prosinec	723	654
Nevyfakturovaný lokální subregistr	–	7
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet vlastního kapitálu	3	3
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>932</b>	<b>789</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2013 činily celkem 1 626 tis. Kč (2012: 1 578 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 675 tis. Kč (2012: 655 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 8 389 tis. Kč (2012: 7 960 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.



## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	44 677	–	–	–	–	44 677
Dluhové cenné papíry	–	–	–	–	–	–
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	587 818	587 818
Ostatní aktiva	4 218	–	–	–	–	4 218
Náklady příštího období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>48 895</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>587 818</b>	<b>636 713</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	5 891	–67	–	–	–	–5 958
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>43 004</b>	<b>–67</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>587 818</b>	<b>630 755</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–630 755</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–630 755</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–587 751</b>	<b>–67</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>587 818</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	49 105	–	–	–	–	49 105
Dluhové cenné papíry	–	–	–	74 161	–	74 161
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	458 039	458 039
Ostatní aktiva	6 240	–	–	–	42	6 282
Náklady příštího období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>55 345</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>74 161</b>	<b>458 081</b>	<b>587 598</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 060	–8	–	–	–	–1 068
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>54 285</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>74 161</b>	<b>458 081</b>	<b>586 530</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–586 530</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–586 530</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–532 245</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>74 161</b>	<b>458 081</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
US9284973040	VITESSE SEMICONDUCTOR CORP NEW	6	58,09	348,54	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>348,54</b>	<b>0,00</b>
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES	16	852 369,00	13 637 904,00	0,00
FTSEMAR14	FTSE 100 IDX FUT	3	2 204 214,23	6 612 642,68	0,00
ESMAR14	S & P 500 E-MINI C	2	1 831 242,70	3 662 485,40	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>23 913 032,08</b>	<b>0,00</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	7 200 000	1,04	7 521 120,00	0,00
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPI. OPF	17 099 466	1,40	23 858 884,91	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	3 634 375	1,88	6 814 453,13	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	36 971 983	1,35	49 823 444,29	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	18 543 702	1,74	32 177 031,71	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a.s.</b>				<b>120 194 934,04</b>	<b>0,00</b>
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	6 800	3 749,27	25 495 047,90	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	1 200	4 393,76	5 272 511,10	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	597 630	144,57	86 399 369,10	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	10 900	612,54	6 676 645,23	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	153 000	386,59	59 147 684,96	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	6 250	3 442,68	21 516 753,58	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 720	38 077,14	65 492 688,11	0,00
AT0000697081	XT USA	260	36 217,03	9 416 427,02	0,00
AT0000704341	ESPA STOCK ISTANBUL (T) EUR	240	7 633,75	1 832 099,70	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	12 700	4 688,03	59 537 974,65	0,00
AT0000A05SA6	ESPA STOCK RUSSIA-T	24 000	181,28	4 350 702,00	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	4 100	2 015,17	8 262 197,00	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	18 000	3 161,55	56 907 980,64	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	2 550	4 989,42	12 723 008,76	0,00
LU0389812008	AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	500	47 459,79	23 729 892,63	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	175 000	66,14	11 574 172,75	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	1 300	7 144,13	9 287 374,64	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>467 622 529,77</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>587 817 812,35</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	93 380	71 009
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	75 441	45 424
ad/ maržové účty	05	17 939	25 585
5 Dluhové cenné papíry	10	0	29 347
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	0	29 347
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	610 050	518 006
11 Ostatní aktiva	15	5 658	9 168
a/ deriváty	16	5 486	9 009
d/ ostatní aktiva	19	172	159
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>709 088</b>	<b>627 541</b>
4 Ostatní pasiva	29	9 077	800
a/ deriváty	30	7 805	356
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	101	76
d/ ostatní pasiva	33	1 171	368
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	943	851
9 Emisní ážio	39	-911 021	-900 903
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	224 239	145 901
12 Kapitálové fondy	41	1 269 413	1 290 556
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	11 998	11 998
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	104 439	78 338
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>709 088</b>	<b>627 541</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	699 068	625 890

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	541 780	474 487
	b/ s měnovými nástroji	54	480 176	379 124
	c/ s akciovými nástroji	55	61 604	95 363
6	Odepsané pohledávky	58	810	805
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	529 077	474 527
	v tom: cenné papíry	61	529 077	474 527
12	Závazky z pevných termínových operací	64	544 099	467 917
	b/ s měnovými nástroji	66	482 582	371 942
	c/ s akciovými nástroji	67	61 517	95 975

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	730	1 580
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	488	963
3 Výnosy z akcií a podílů	09	678	342
5 Náklady na poplatky a provize	10	12 170	11 362
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	41	33
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	10 159	9 455
c/ depozitářský poplatek	13	739	692
d/ ostatní finanční náklady	14	1 231	1 182
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	115 504	88 163
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	115 491	57 449
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	1 140	-2 744
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-1 127	33 458
9 Správní náklady	21	187	237
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	187	237
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	78	46
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	92	143
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	104 541	78 389
23 Daň z příjmů	30	102	51
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	104 439	78 338

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-900 903	-886 121
vydané podílové listy	3	18 904	36 681
zpětné odkupy podílových listů	4	-29 022	-51 463
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-911 021	-900 903
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	145 901	225 714
převody do fondů	9	78 338	0
ostatní změny	10	0	-79 813
konečný zůstatek	11	224 239	145 901
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 290 556	1 339 445
vydané podílové listy	14	39 730	135 681
zpětné odkupy podílových listů	15	-60 873	-184 570
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 269 413	1 290 556
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	11 998	11 998
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	11 998	11 998
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	78 338	-79 812
zisk/ztráta	29	104 439	78 338
převody do fondů, dividendy	30	-78 338	79 812
konečný zůstatek	31	104 439	78 338
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>699 068</b>	<b>625 890</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond vznikl přeměnou společností Spořitelni privatizační – Výnosového investičního fondu, a. s. na otevřený podílový fond, na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č. j. 211/14557/R/1999 ze dne 22. 9. 1999. Ke dni 1. 12. 1999 vznikl Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Výnosový otevřený podílový fond. Dne 7. 2. 2007 došlo ke změně názvu Fondu na Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Akciový MIX FF“).

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku v Fondu činí 75 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takový fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Dluhovými cennými papíry se rozumí přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Hospodářský výsledek vzniká z rozdílu výnosů a nákladů souvisejících s obhospodařováním majetku fondu.

Vytvářený zisk je ponechán ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a ke krytí ztráty fondu. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4569/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení



krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé

finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady

tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přečtením majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním

rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	6,86 %	6,78 %
Měnový VaR	0,68 %	0,78 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,07 %
Akciový VaR	6,88 %	7,01 %

	31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	7,11 %	6,68 %
Měnový VaR	0,93 %	0,58 %
Úrokový VaR	0,11 %	0,14 %
Akciový VaR	7,30 %	6,69 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních

dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud je ohrožen majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	75 441	45 424
Maržové účty	17 939	25 585
<b>Celkem</b>	<b>93 380</b>	<b>71 009</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	504 388	475 867
Tržní přecenění	105 662	42 139
<b>Celkem</b>	<b>610 050</b>	<b>518 006</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	–	25 631
Tržní přecenění	–	3 472
Alikvotní úrokový výnos	–	244
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>29 347</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2012: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 0 % (2012: 100 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	5 486	9 009
Ostatní pohledávky	1 141	1 208
Ostatní	170	145
Opravné položky k pohledávkám	-1 139	- 1 194
<b>Celkem</b>	<b>5 658</b>	<b>9 168</b>

Ostatní pohledávky představují zejména pohledávky z titulu dividend. K pohledávkám z titulu dividend, které jsou neuhrazeny po uplynutí dvou let od zaúčtování nároku, jsou vytvořené opravné položky ve výši 100%.

Položka ostatní představuje dohadné položky z titulu dividend a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období-náklady za audit	-	11
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,5761 Kč (2012: 1,3469 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 104 439 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 78 338 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Kapitálové fondy Celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>513 576 326</b>	<b>513 576</b>	<b>825 869</b>	<b>1 339 445</b>
Podílové listy prodané	135 680 721	135 681	-	135 681
Podílové listy odkoupené	- 184 570 256	- 184 570	-	-184 570
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>464 686 791</b>	<b>464 687</b>	<b>825 869</b>	<b>1 290 556</b>
Podílové listy prodané	39 730 088	39 730	-	39 730
Podílové listy odkoupené	-60 873 223	-60 873	-	-60 873
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>443 543 656</b>	<b>443 544</b>	<b>825 869</b>	<b>1 269 413</b>

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Závazky z vkladů od podílníků	891	248
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	7 805	356
Závazek vůči státnímu rozpočtu	101	76
Ostatní závazky	280	120
<b>Celkem</b>	<b>9 077</b>	<b>800</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 64 tis. Kč (2012: 57 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 876 tis. Kč (2012: 784 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 7 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2013 ve výši 3 tis. Kč (2012: 3 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	–	–	4 539	4 532
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4 539</b>	<b>4 532</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	–	7	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	480 176	482 582	374 585	367 410
Akciový futures	61 604	61 517	95 363	95 975
<b>Celkem</b>	<b>541 780</b>	<b>544 099</b>	<b>469 948</b>	<b>463 385</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	5 399	7 805	7 454	279
Akciový futures	87	–	1 548	77
<b>Celkem</b>	<b>5 486</b>	<b>7 805</b>	<b>9 002</b>	<b>356</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.



**5.11 Výnosy z akcií a podílů**

	2013	2012
Zahraniční dividendy	678	342
<b>Celkem</b>	<b>678</b>	<b>342</b>

**5.12 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	242	617
Úroky z dluhových cenných papírů	488	963
<b>Celkem</b>	<b>730</b>	<b>1 580</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	10 159	9 455
Depozitářský poplatek	739	692
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	41	33
Náklady za vedení lokálního subregistru	85	83
Správa cenných papírů	728	637
Centrální depozitář	1	1
Ostatní poplatky a provize	417	461
<b>Celkem</b>	<b>12 170</b>	<b>11 362</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem, činil v souladu se statutem Fondu 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	115 491	57 449
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-1 127	33 458
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 140	-2 744
<b>Celkem</b>	<b>115 504</b>	<b>88 163</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2013	2012
Audit	187	237
<b>Celkem</b>	<b>187</b>	<b>237</b>

## 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	102	51
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>102</b>	<b>51</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	104 541	78 390
Přičitatelné položky	95	144
Odečitatelné položky	-757	-389
Základ daně	103 879	78 145
Odpočet daňové ztráty	-103 879	-78 145
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5 %) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	678	342
Daň ze zahraničních dividend	102	51
Dodatečné odvody daně	-	-
<b>Daň celkem</b>	<b>102</b>	<b>51</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 4 296 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 14 492 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	64	57
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční společnost	876	784
Nevyfakturovaný popl. za vedení lokálního subregistru	-	7
Nevyfakturovaný výpočet vlastního kapitálu	3	3
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	258	119
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 201</b>	<b>970</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 1 977 tis. Kč (2012: 1 908 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 739 tis. Kč (2012: 692 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 10 159 tis. Kč (2012: 9 455 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.



## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	93 380	–	–	–	–	93 380
Dluhové cenné papíry	–	–	–	–	–	–
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	610 050	610 050
Ostatní aktiva	5 656	–	–	–	2	5 658
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>99 036</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>610 052</b>	<b>709 088</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–9 919	–101	–	–	–	–10 020
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>89 117</b>	<b>–101</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>610 052</b>	<b>699 068</b>
<b>Kapitál disponibilní</b>	<b>–699 068</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–699 068</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–609 951</b>	<b>–101</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>610 052</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	71 009	–	–	–	–	71 009
Dluhové cenné papíry	–	–	–	29 347	–	29 347
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	518 006	518 006
Ostatní aktiva	9 154	–	–	–	14	9 168
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>80 174</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>29 347</b>	<b>518 020</b>	<b>627 541</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 575	–76	–	–	–	– 1 651
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>78 599</b>	<b>–76</b>	<b>–</b>	<b>29 347</b>	<b>518 020</b>	<b>625 890</b>
<b>Kapitál disponibilní</b>	<b>–625 890</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–625 890</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–547 291</b>	<b>–76</b>	<b>–</b>	<b>29 347</b>	<b>518 020</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0010313833	ARKEMA	140	2 325,37	325 551,21	0,00
CS0005046655	MICHALOVSKÉ ELEKTROTECH. ZAVODY	27 450	0,00	0,00	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>325 551,21</b>	<b>0,00</b>
ESMAR14	S & P 500 E-MINI CMEMAR14	8	1 831 242,70	14 649 941,60	0,00
SPX500MAR14	S&P 500 FUTUREMAR14	1	9 156 710,85	9 156 710,85	0,00
FTSEMAR14	FTSE 100 IDX FUTMAR14	4	2 204 214,23	8 816 856,90	0,00
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURESMAR14	34	852 369,00	28 980 546,00	0,00
<b>Celkem Futures</b>				<b>61 604 055,35</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	14 389 225	1,40	20 077 285,64	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	28 472 179	1,74	49 404 925,00	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVÝ FOND	11 000 000	1,04	11 490 600,00	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>80 972 810,64</b>	<b>0,00</b>
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	52 820	129,04	6 815 892,80	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	9 600	3 749,27	35 993 008,80	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	258 144	144,57	37 319 878,08	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	16 000	384,15	6 146 450,24	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	38 000	253,45	9 631 083,28	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	7 700	526,00	4 050 179,67	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	17 400	612,54	10 658 130,92	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	316 000	386,59	122 161 231,68	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	7 500	3 442,68	25 820 104,30	0,00
LU0161332480	FIDELITZ FUNDS JPN ADVANT JPY	1 500	4 924,08	7 386 121,13	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 400	38 077,14	53 308 001,95	0,00
LU0231474593	ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2	500	14 777,08	7 388 538,14	0,00
AT0000697081	XT USA	380	36 217,03	13 762 470,26	0,00
AT0000704341	ESPA STOCK ISTANBUL (T) EUR	430	7 633,75	3 282 511,96	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	2 000	4 688,03	9 376 059,00	0,00
AT0000A05SA6	ESPA STOCK RUSSIA-T	44 000	181,28	7 976 287,00	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	200	36 332,91	7 266 582,85	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	25 000	3 161,55	79 038 862,00	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	3 900	4 989,42	19 458 719,28	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	2 400	7 144,13	17 145 922,42	0,00
GB0031189888	NEWTON UK OP-RETAIL-INC	220 000	80,22	17 648 523,75	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	410 000	66,14	27 116 633,30	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>528 751 192,81</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>610 049 554,66</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	287 639	68 088
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	287 639	68 060
ad/ maržové účty	05	0	28
5 Dluhové cenné papíry	10	1 165 216	1 187 364
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	1 165 216	1 187 364
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	876 993	876 529
11 Ostatní aktiva	15	8 493	14 665
a/ deriváty	16	7 507	12 380
d/ ostatní aktiva	19	986	2 285
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>2 338 341</b>	<b>2 146 658</b>
4 Ostatní pasiva	29	22 296	2 970
a/ deriváty	30	21 317	1 338
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	758	1 516
d/ ostatní pasiva	33	221	116
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	353	343
9 Emisní ážio	39	-256 871	-244 275
12 Kapitálové fondy	41	2 375 492	2 318 418
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	197 071	69 202
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>2 338 341</b>	<b>2 146 658</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	2 315 692	2 143 345

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	844 379	1 018 068
b/ s měnovými nástroji	54	844 379	1 018 068
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	1 991 886	2 017 409
v tom : cenné papíry	61	1 991 886	2 017 409
12 Závazky z pevných termínových operací	64	858 189	1 007 026
b/ s měnovými nástroji	66	858 189	1 007 026

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	40 699	31 464
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	40 524	30 189
d/ úroky ze složených marží	05	1	0
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	1	0
b/ úroky z přijatých marží	08	1	0
3 Výnosy z akcií a podílů	09	17 998	23 173
5 Náklady na poplatky a provize	10	6 693	7 182
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	1 170	1 784
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	2 616	2 543
c/ depozitářský poplatek	13	1 336	1 285
d/ ostatní finanční náklady	14	1 571	1 570
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	148 745	25 910
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	198 550	13 934
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-1 159	2 056
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-48 646	9 920
9 Správní náklady	21	239	126
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	239	126
12 Rozpuštění oprav, položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	206	0
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	944	627
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	199 771	72 612
23 Daň z příjmů	30	2 700	3 410
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	197 071	69 202

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-244 275	-244 269
vydané podílové listy	3	-62 525	-6
zpětné odkupy podílových listů	4	49 929	0
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-256 871	-244 275
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	0
převody do fondů	9	0	0
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	0	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	2 318 418	2 694 743
vydané podílové listy	14	357 760	35
zpětné odkupy podílových listů	15	-300 686	0
převody do fondů	16	0	-376 360
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	2 375 492	2 318 418
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	56 159
ostatní změny, dividendy	25	0	-56 159
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	69 202	-432 519
zisk/ztráta	29	197 071	69 202
převody do fondů, dividendy	30	-69 202	432 519
konečný zůstatek	31	197 071	69 202
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>2 315 692</b>	<b>2 143 345</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Smíšený fond OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 20. 1. 2010. Činnost Fond zahájil dne 8. 2. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazně pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Smíšený fond – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Fond je souborem majetku, který náleží všem podílníkům, a to v poměru podle vlastněných podílových listů. Je svěřen Investiční společnosti do obhospodařování a tvoří samostatnou majetkovou podstatu, oddělenou od hospodaření s majetkem Investiční společnosti a od majetkové podstaty ostatních fondů Investiční společnosti obhospodařovaných. Fond není právní osobou. Investiční společnost jej obhospodařuje svým jménem a na účet podílníků.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Všechny podílové listy mají stejnou jmenovitou hodnotu 1 000 Kč.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia Fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Cíle je dosahováno především aktivní alokací aktiv (zejména dluhopisy versus akcie), přičemž maximální podíl akcií a investičních nástrojů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 90 % majetku ve Fondu. Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Velikost složky portfolia tvořené státními dluhopisy je cílována v neutrální pozici na 60 % majetku ve Fondu. Je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Fond při tom podstupuje měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Vzhledem k důrazu na využívání investičních příležitostí je dosahováno vysokého obrátu aktiv. Uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další požadavky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.



Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu používán jako zdroj pro výplatu podílů na zisku. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty Fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením Kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Výplata podílů na zisku

Jako zdroj pro výplatu podílů na zisku se používá 100 % vytvořeného účetního zisku Fondu po zdanění. V případě, že by částka zisku k výplatě měla být vyšší, než by odpovídalo částce rovnající se 4,5 % vlastního kapitálu Fondu k 31. 12. předcházejícího účetního období, než za které je zisk vyplácen, stanoví se částka zisku k výplatě nižší, tak aby byla rovna těmto 4,5 %.

Podíly na zisku jsou vypláceny jedenkrát ročně. Rozhodným datem pro výplatu podílů na zisku je poslední den měsíce února roku následujícího po roce, za který jsou podíly na zisku vypláceny. Datem zahájení výplaty podílů na zisku za uplynulý finanční rok je 31. březen následujícího roku, pokud došlo ke schválení řádné účetní závěrky Fondu auditorem. V případě, že toto datum nepřipadá na pracovní den, posouvá se na nejbližší následující pracovní den.

Každý podílník má právo zvolit si způsob vypořádání vyplácené částky podílu na zisku buď jejím zasláním na jím určený bankovní účet, nebo její přeměnou na další podílové listy Fondu. Vyplácení

podílů na zisku v hotovosti se neprovádí. Rozhodnutí podílníka je uvedeno v pokynu k obstarání výplaty podílu na zisku. Změnu čísla účtu a změnu rozhodnutí podílníka o způsobu výplaty podílu na zisku je možné provést novým pokynem k obstarání výplaty podílů na zisku, podaným před rozhodným datem pro výplatu podílů na zisku.

Pokud je v pokynu k obstarání výplaty podílu na zisku předem dohodnuta přeměna vyplácených podílů na zisku na další podílové listy Fondu (reinvestice podílů na zisku), pak se má za to, že reinvestované peněžní prostředky byly připsány na běžný účet vedený pro Fond v den zahájení výplaty podílů na zisku.

Nárok na výplatu podílu na zisku se podle obchodního zákoníku promlčuje ve čtyřleté promlčecí lhůtě ode dne splatnosti. Po uplynutí čtyřleté promlčecí lhůty budou nevyplácené podíly na zisku použity jako další zdroj pro výplatu podílů na zisku za běžný finanční rok.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4586/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/8826/570, ze dne 14. 9. 2012, které nabylo právní moci dne 2. 10. 2012: Změny ve statutu spočívaly v doplnění výjimky podle § 29 odst. 1 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, do ustanovení článku III odstavce 10 statutu. Tato změna umožňuje investovat až 50 % majetku Fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které vydala nebo za které převzala záruku Česká republika.

V této souvislosti bylo upraveno i ustanovení v článku IV statutu, popisující kreditní riziko. Dále došlo ke změně údaje uvedeného v článku III odstavci 1 statutu, o velikosti neutrální pozice složky portfolia tvořené státními dluhopisy, a to ze stávajících 60 %

na 70 % majetku Fondu a byl aktualizován údaj o syntetickém ukazateli rizikového profilu uvedený v článku IV odstavci 2 statutu.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázaný v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako

zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytl doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“).

VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	3,24 %	3,75 %
Cizoměnový VaR	0,33 %	0,39 %
Úrokový VaR	0,98 %	0,85 %
Akciový VaR	3,25 %	4,04 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	4,22 %	6,27 %
Cizoměnový VaR	0,37 %	0,96 %
Úrokový VaR	0,39 %	0,52 %
Akciový VaR	4,51 %	6,15 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň jako i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách,

kteří lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů

podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	287 639	68 060
Maržové účty	–	28
<b>Celkem</b>	<b>287 639</b>	<b>68 088</b>

Běžné účty v bankách jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	741 331	852 688
Tržní přecenění	135 662	23 841
<b>Celkem</b>	<b>876 993</b>	<b>876 529</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	1 159 856	1 152 218
Tržní přecenění	–16 564	14 463
Alikvotní úrokový výnos	21 924	20 683
<b>Celkem</b>	<b>1 165 216</b>	<b>1 187 364</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do jednoho roku činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0% (2012: 20,80 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 13,64% (2012: 18,66 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 86,36% (2012: 60,54 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Ostatní pohledávky ze zahraniční a tuzemských dividend	165	958
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	7 507	12 380
Ostatní	821	1 327
<b>Celkem</b>	<b>8 493</b>	<b>14 665</b>

Položka ostatní představuje dohadné položky na zahraniční dividendy.



## 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 000 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila Kč 841,5033 Kč (2012: 795,3785 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2013 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Část zisku za rok 2013 ve výši 100 620 tis. Kč bude dle statutu Fondu převedena do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku, část ve výši 96 451 tis. Kč bude vypořádána odvedením srážkové daně ve výši 13 341 tis. Kč, tzn., podílníkům bude vyplacen čistý zisk po zdanění ve výši 83 110 tis. Kč.

Zisk za rok 2012 ve výši 69 202 tis. Kč byl dle statutu Fondu vypořádán odvedením srážkové daně ve výši 3 965 tis. Kč, tzn. podílníkům, byl čistý zisk po zdanění ve výši 65 237 tis. Kč vyplacen vydáním podílových listů ke 2. 4. 2013.

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapitálového fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>2 694 743</b>	<b>2 694 743</b>	–	<b>2 694 743</b>
Podílové listy prodané	35	35	–	35
Použití kapitálového fondu	–	–	–376 360	–376 360
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>2 694 778</b>	<b>2 694 778</b>	<b>–376 360</b>	<b>2 318 418</b>
Podílové listy prodané	357 760	357 760	–	357 760
Podílové listy odkoupené	–300 686	–300 686	–	–300 686
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>2 751 852</b>	<b>2 751 852</b>	<b>–376 360</b>	<b>2 375 492</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Závazek vůči státnímu rozpočtu	758	1 516
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	21 317	1 338
Ostatní závazky	221	116
<b>Celkem</b>	<b>22 296</b>	<b>2 970</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 116 tis. Kč (2012: 108 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 227 tis. Kč (2012: 210 tis. Kč), poplatek ČS za výpočet VK a kurzu za prosinec 2013 ve výši 9 tis. Kč (2012: 9 tis. Kč), poplatek Centrálnímu depozitáři za prosinec 2013 ve výši 3 tis. Kč (2011: 2 tis. Kč) a odměna za vedení lokálního subregistru ve výši 0 tis. Kč (2012: 16 tis. Kč).

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	844 379	858 189	1 018 068	1 007 026
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>844 379</b>	<b>858 189</b>	<b>1 018 068</b>	<b>1 007 026</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	7 507	21 317	12 380	1 338
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>7 507</b>	<b>21 317</b>	<b>12 380</b>	<b>1 338</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.9 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	16 979	22 556
Zahraniční dividendy – min. období	1 019	178
Tuzemské dividendy	–	439
<b>Celkem</b>	<b>17 998</b>	<b>23 173</b>

## 5.10 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	175	1 275
Úroky z dluhových cenných papírů	40 524	30 189
<b>Celkem</b>	<b>40 699</b>	<b>31 464</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	2 616	2 543
Depozitářský poplatek	1 336	1 285
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	1 170	1 784
Výpočet VK a kurzu PL	109	105
Ostatní poplatky a provize	1 462	1 465
<b>Celkem</b>	<b>6 693</b>	<b>7 182</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,12 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	198 550	13 934
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-48 646	9 920
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 159	2 056
<b>Celkem</b>	<b>148 745</b>	<b>25 910</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.13 Správní náklady

	2013	2012
Audit	239	126
<b>Celkem</b>	<b>239</b>	<b>126</b>

## 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	2 672	3 383
Dodatečné doučtování daně	28	27
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>2 700</b>	<b>3 410</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	199 771	72 612
Přičitatelné položky	995	765
Odečitatelné položky	-18 205	-23 173
Základ daně/ztráta	182 561	50 204
Odpočet daňové ztráty	-182 561	-50 204
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	17 813	22 556
Daň ze zahraničních dividend	2 672	3 383
Dodatečné doučtování daně	28	27
<b>Daň celkem</b>	<b>2 700</b>	<b>3 410</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 11 728 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 20 826 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.



## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31.12.2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční spol.	227	210
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	116	107
Nevyfakturovaný popl. centrální depozitář – Česká spořitelna	3	2
Nevyfakturovaný lokální subregistr	16	16
Nevyfakturovaný popl.za výpočet NAV a kurzu PL – Česká spořitelna, a. s.	9	9
Ostatní	193	116
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>564</b>	<b>460</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 4 078 tis. Kč (2012: 4 639 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek za vedení MÚ a úschovu CP ve výši 1 214 tis. Kč (2012: 1 155 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 1 336 tis. Kč (2012: 1 285 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností v roce 2013 činily 2 616 tis. Kč (2012: 2 543 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	287 639	–	–	–	–	287 639
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	876 993	876 993
Dluhové cenné papíry	–	–	654 496	510 720	–	1 165 216
Ostatní aktiva	8 328	–	–	–	165	8 493
Náklady a příjmy příš. období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>295 967</b>	<b>–</b>	<b>654 496</b>	<b>510 720</b>	<b>877 158</b>	<b>2 338 341</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–21 863	–786	–	–	–	–22 649
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>274 104</b>	<b>–786</b>	<b>654 496</b>	<b>510 720</b>	<b>877 158</b>	<b>2 315 692</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–2 315 692</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–2 315 692</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–2 041 588</b>	<b>–786</b>	<b>654 496</b>	<b>510 720</b>	<b>877 158</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	68 088	–	–	–	–	68 088
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	876 529	876 529
Dluhové cenné papíry	–	247 008	367 336	573 020	–	1 187 364
Ostatní aktiva	13 706	–	–	–	959	14 665
Náklady a příjmy příš. období	–	12	–	–	–	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>81 794</b>	<b>247 020</b>	<b>367 336</b>	<b>573 020</b>	<b>877 488</b>	<b>2 146 658</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 797	–1 516	–	–	–	–3 313
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>79 997</b>	<b>245 504</b>	<b>367 336</b>	<b>573 020</b>	<b>877 488</b>	<b>2 143 345</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–2 143 345</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–2 143 345</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–2 063 348</b>	<b>245 504</b>	<b>367 336</b>	<b>573 020</b>	<b>877 488</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

#### **5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### **5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze, ani limitů uvedených ve statutu Fondu.

#### **5.19 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
SK4120008400	SLOVAKIA GOVT VAR 09/02/15	10 500	10 280,00	107 940 000,00	728 000,00
SK4120008954	SLOVAKIA GOVT 3.875 02/08/33	1 000 000	28,98	28 984 796,88	949 167,98
SK4120008871	SLOVAKIA GOVT 3.375 11/15/24	500 000	28,75	14 375 842,19	58 325,09
<b>Celkem dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>151 300 639,07</b>	<b>1 735 493,07</b>
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	10 000	11 230,00	112 300 000,00	973 194,44
CZ0001003834	GOVERNMENT BOND 1.5 10/29/19	4 000	9 960,00	39 840 000,00	101 666,67
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	28 000	11 090,00	310 520 000,00	8 057 777,78
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	15 000	11 629,50	174 442 500,00	2 530 000,00
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	3 000	12 890,50	38 671 500,00	1 021 250,00
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	20 000	11 905,00	238 100 000,00	7 194 444,44
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	5 000	10 045,50	50 227 500,00	50 555,56
CZ0001003859	GOVERNMENT BOND 2.5 08/25/28	3 000	9 296,50	27 889 500,00	260 416,67
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>991 991 000,00</b>	<b>20 189 305,56</b>
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	29 001 396	1,74	50 323 222,34	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>50 323 222,34</b>	<b>0,00</b>
US46429B7055	ISHARES MSCI RUSSIA	16 000	435,68	6 970 857,60	0,00
US4642861037	ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	24 000	484,82	11 635 602,72	0,00
US4642866739	ISHARES MSCI SINGAPORE INDEX	30 000	262,00	7 860 119,40	0,00
US4642873339	ISHARES S&P GLBL FINL SECTOR	16 000	1 117,84	17 885 501,76	0,00
US46429B6719	ISHARES MSCI CHINA ETF	19 000	959,29	18 226 484,92	0,00
US78355W1062	RYDEX SP EQUAL WEIGHT ETF	55 000	1 417,45	77 959 612,50	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	8 000	2 351,69	18 813 550,00	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC – IFTSE 100	418 000	219,52	91 757 842,66	0,00
DE000A0D8Q07	ISHARES EURO STOXX DE	123 000	862,52	106 089 498,75	0,00
US4642867729	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	6 000	1 286,54	7 719 269,88	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	34 400	3 693,32	127 050 245,84	0,00
US4642866655	ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN	19 000	929,65	17 663 285,78	0,00
US4642875987	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE	50 500	1 873,42	94 607 607,99	0,00
US78462F1030	SPDR TRUST 1	39 900	3 674,22	146 601 492,11	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	314 000	241,49	75 828 885,52	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>826 669 857,43</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>2 020 284 718,84</b>	<b>21 924 798,63</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	129 223	175 868
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	113 071	164 982
ad/ maržové účty	05	16 152	10 886
5 Dluhové cenné papíry	10	720 872	724 978
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	554 701	570 947
b/ vydané ostatními osobami	12	166 171	154 031
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 023 662	1 065 215
11 Ostatní aktiva	15	2 342	2 038
a/ deriváty	16	374	1 013
c/zúčtování se státním rozpočtem	18	1 113	0
d/ ostatní aktiva	19	855	1 025
13 Náklady a příjmy příštích období	21	30	42
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 876 129</b>	<b>1 968 141</b>
4 Ostatní pasiva	29	8 844	8 035
a/ deriváty	30	7 553	2 634
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	3 193
d/ ostatní pasiva	33	1 291	2 208
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	750	861
9 Emisní ážio	39	121 498	131 935
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	81 939	0
12 Kapitálové fondy	41	1 656 410	1 745 371
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	6 688	81 939
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 876 129</b>	<b>1 968 141</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 866 535	1 959 245

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	255 317	234 909
	a/ s úrokovými nástroji	22 280	22 280
	b/ s měnovými nástroji	233 037	185 569
	c/ s akciovými nástroji	0	27 060
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	1 128 077	1 262 883
	v tom : cenné papíry	1 128 077	1 262 883
12	Závazky z pevných termínových operací	262 496	237 438
	a/ s úrokovými nástroji	22 966	23 195
	b/ s měnovými nástroji	239 530	186 963
	c/ s akciovými nástroji	0	27 280

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	18 233	19 490
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	18 167	18 638
3 Výnosy z akcií a podílů	9	602	904
5 Náklady na poplatky a provize	10	11 436	14 101
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	14	35
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	8 749	10 831
c/ depozitářský poplatek	13	1 179	1 450
d/ ostatní finanční náklady	14	1 494	1 785
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-62	79 068
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	12 222	75 757
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	3 471	223
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-15 755	3 088
9 Správní náklady	21	233	230
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	233	230
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	7 104	85 131
23 Daň z příjmů	30	416	3 192
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	6 688	81 939

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	131 935	146 024
vydané podílové listy	3	45 299	35 337
zpětné odkupy podílových listů	4	-55 736	-49 426
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	121 498	131 935
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	9 452
převody do fondů	9	81 939	0
ostatní změny	10	0	-9 452
konečný zůstatek	11	81 939	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 745 371	1 925 141
vydané podílové listy	14	393 591	381 821
zpětné odkupy podílových listů	15	-482 552	-549 057
převody do fondů	16	0	-12 534
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 656 410	1 745 371
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	81 939	-21 985
zisk/ztráta	29	6 688	81 939
převody do fondů, dividendy	30	-81 939	21 985
konečný zůstatek	31	6 688	81 939
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 866 535</b>	<b>1 959 245</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond (dále jen podílový fond) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB, které nabylo právní moci dne 15. 5. 2009. Činnost Fond zahájil dne 1. 6. 2009.

Od 1. 2. 2010 byl změněn název fondu na Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazně pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Osobní portfolio 4 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Konkrétně je dlouhodobým cílem dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosažovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximálně možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3 %. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100 % investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování.

Druhy aktiv, které je možno nabývat do majetku Fondu, jsou tyto: vklady v bankách, tuzemské a zahraniční dluhové cenné papíry, tuzemské a zahraniční akcie, cenné papíry fondu kolektivního investování, nástroje peněžního trhu, cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů a finanční deriváty.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4577/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Dále byl

ve statutu nahrazen stávající ESPA Český fond státních dluhopisů za ISČS Dluhopisový fond, a to u 35% limitu pro jeden ve statutu uvedený titul nakupovaných podílových listů (viz článek III odst. 10 statutu). Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších před-

pisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady

tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů a o ostatních provozních pohledávkách. Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	0,71 %	0,66 %
Měnový VaR	0,13 %	0,13 %
Úrokový VaR	0,07 %	0,09 %
Akciový VaR	0,68 %	0,66 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,49 %	0,57 %
Měnový VaR	0,45 %	0,10 %
Úrokový VaR	0,12 %	0,14 %
Akciový VaR	0,14 %	0,53 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	113 071	164 982
Termínované vklady	–	–
Maržové účty	16 152	10 886
<b>Celkem</b>	<b>129 223</b>	<b>175 868</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Požizovací hodnota	713 562	700 123
Tržní přecenění	–778	16 898
Alikvotní úrokový výnos	8 088	7 957
<b>Celkem</b>	<b>720 872</b>	<b>724 978</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Požizovací hodnota	1 013 330	1 017 320
Tržní přecenění	10 332	47 895
<b>Celkem</b>	<b>1 023 662</b>	<b>1 065 215</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 0 % (2012: 9,90 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 33,441 % (2012: 33,32 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 66,559 % (2012: 56,78 %).



### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	374	1 013
Zúčtování se státním rozpočtem	1 113	–
Ostatní	855	1 025
<b>Celkem</b>	<b>2 342</b>	<b>2 038</b>

Položka ostatní představuje především dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste ve výši 794 tis. Kč.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období-náklady na audit	30	42
<b>Celkem</b>	<b>30</b>	<b>42</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů. Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,1184Kč (2012: 1,1145 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 6 688 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 81 939 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 925 140 980</b>	<b>1 925 141</b>	–	<b>1 925 141</b>
Podílové listy prodané	381 820 667	381 821	–	381 821
Podílové listy odkoupené	–549 057 006	–549 057	–	–549 057
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 757 904 641</b>	<b>1 757 905</b>	<b>–12 534</b>	<b>1 745 371</b>
Podílové listy prodané	393 591 261	393 591	–	393 591
Podílové listy odkoupené	–482 552 419	–482 552	–	–482 552
Použití fondu ke krytí ztráty	–	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>1 668 943 483</b>	<b>1 668 944</b>	<b>–12 534</b>	<b>1 656 410</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	7 553	2 634
Závazek vůči státnímu rozpočtu	–	3 193
Závazky vůči podílníkům	905	1 665
Ostatní závazky	386	543
<b>Celkem</b>	<b>8 844</b>	<b>8 035</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 93 tis. Kč (2012: 98 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 648 tis. Kč (2012: 738 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální sub-registr za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 16 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu ve výši 8 tis. Kč (2012: 8 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek z centrálního depozitáře za rok 2013 ve výši 1 tis. Kč (2012: 1 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	102 832	109 699	185 569	186 963
<b>Celkem</b>	<b>102 832</b>	<b>109 699</b>	<b>185 569</b>	<b>186 963</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	6 867	325	1 719
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>6 867</b>	<b>325</b>	<b>1 719</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	130 205	129 831	27 060	27 280
Úrokové swapy	22 280	22 966	22 280	23 195
<b>Celkem</b>	<b>152 485</b>	<b>152 797</b>	<b>44 339</b>	<b>50 475</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	374	–	688	–
Úrokové swapy	–	686	–	915
<b>Celkem</b>	<b>374</b>	<b>686</b>	<b>688</b>	<b>915</b>

Finanční deriváty jsou splatné do 4 let.

**5.11 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	66	852
Úroky z dluhových cenných papírů	18 167	18 638
<b>Celkem</b>	<b>18 233</b>	<b>19 490</b>

**5.12 Výnosy z akcií a podílů**

	2013	2012
Zahraniční dividendy	602	904
<b>Celkem</b>	<b>602</b>	<b>904</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	8 749	10 831
Depozitářský poplatek	1 179	1 450
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	14	35
Náklady za vedení lokálního subregistru	181	187
Náklady – Správa cenných papírů	695	778
Ostatní poplatky a provize	618	820
<b>Celkem</b>	<b>11 436</b>	<b>14 101</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek, který činí 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	12 222	75 757
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-15 755	3 088
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	3 471	223
<b>Celkem</b>	<b>-62</b>	<b>79 068</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji, ale i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků, ale i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.



### 5.15 Správní náklady

	2013	2012
Audit	233	230
<b>Celkem</b>	<b>233</b>	<b>230</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	416	3 192
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>416</b>	<b>3 192</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	7 103	85 131
Přičitatelné položky	6	4
Odečitatelné položky	-602	-904
Základ daně	6 507	84 231
Odpočet ztráty	-	-23 104
Základ daně po úpravě	6 507	61 127
Daň (5 %) ze základu daně	326	3 056
Zahraniční dividendy	602	904
Daň ze zahraničních dividend	90	136
<b>Daň celkem</b>	<b>416</b>	<b>3 192</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2013	2012
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	30	30
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>30</b>	<b>30</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2013 činil 359 tis. Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8% hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	2013	2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	93	98
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	648	738
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	-	16
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	394	552
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 135</b>	<b>1 404</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 2 688 tis. Kč (2012: 3 270 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 179 tis. Kč (2012: 1 450 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2013 činily 8 749 tis. Kč (rok 2012: 10 831 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	129 223	–	–	–	–	129 223
Dluhové cenné papíry	–	–	720 872	–	–	720 872
Akcie	–	–	–	–	1 023 662	1 023 662
Deriváty	374	–	–	–	–	374
Ostatní aktiva	1968	–	–	–	–	1 968
Náklady příštích období	30	–	–	–	–	30
<b>Aktiva celkem</b>	<b>131 595</b>	<b>–</b>	<b>720 872</b>	<b>–</b>	<b>1 023 662</b>	<b>1 876 129</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–9 594	–	–	–	–	–9 594
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>122 001</b>	<b>–</b>	<b>720 872</b>	<b>–</b>	<b>1 023 662</b>	<b>1 866 535</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–1 866 535</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–1 866 535</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 744 534</b>	<b>–</b>	<b>720 872</b>	<b>–</b>	<b>1 023 662</b>	<b>–</b>

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	175 868	–	–	–	–	175 868
Dluhové cenné papíry	–	71 788	653 190	–	–	724 978
Akcie	–	–	–	–	1 065 215	1 065 215
Ostatní aktiva	2 038	–	–	–	–	2 038
Náklady příštích období	42	–	–	–	–	42
<b>Aktiva celkem</b>	<b>177 948</b>	<b>71 788</b>	<b>653 190</b>	<b>–</b>	<b>1 065 215</b>	<b>1 968 141</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–3 069	–4 912	–915	–	–	–8 896
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>174 879</b>	<b>66 876</b>	<b>652 275</b>	<b>–</b>	<b>1 065 215</b>	<b>1 959 245</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–1 959 245</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–1 959 245</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 784 366</b>	<b>66 876</b>	<b>652 275</b>	<b>–</b>	<b>1 065 215</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy Otevřených Podílových Fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	34	2 938 204,80	99 898 963,20	2 855 468,46
XS0860033843	ING BANK NV VAR 11/30/17	720	50 350,00	36 252 000,00	38 720,00
XS0641963839	CESKE DRAHY 4.5 06/24/16	900	29 497,78	26 548 003,35	578 179,11
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>162 698 966,55</b>	<b>3 472 367,57</b>
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/11/15	4 600	10 477,50	48 196 500,00	1 257 588,89
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	840	10 360,00	8 702 400,00	-7 728,00
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	28 200	10 542,50	297 298 500,00	3 169 366,67
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	19 500	10 045,50	195 887 250,00	197 166,67
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>550 084 650,00</b>	<b>4 616 394,23</b>
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	162 508 936	1,88	304 704 255,00	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	44 377 521	1,03	45 677 782,37	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	176 461 286	1,02	180 502 249,45	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	81 919 220	1,04	85 572 817,21	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>616 457 104,03</b>	<b>0,00</b>
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	6 371	4 393,76	27 992 640,18	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	1 289 726	144,57	186 455 687,82	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	2 583	4 492,49	11 604 099,73	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	5 147	3 749,27	19 297 501,70	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	850 791	129,04	109 786 070,64	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	10 124	4 128,83	41 800 312,89	0,00
AT0000673306	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) EUR	2 160	4 753,85	10 268 314,92	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>407 204 627,88</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 736 445 348,46</b>	<b>8 088 761,80</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	20 953	25 142
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	19 445	23 760
	ad/ maržové účty	05	1 508	1 382
5	Dluhové cenné papíry	10	71 359	60 832
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	47 638	48 256
	b/ vydané ostatními osobami	12	23 721	12 576
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	111 260	109 054
11	Ostatní aktiva	15	151	124
	a/ deriváty	16	59	23
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	30	0
	d/ ostatní aktiva	19	62	101
13	Náklady a příjmy příštích období	21	3	13
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>203 726</b>	<b>195 165</b>
4	Ostatní pasiva	29	817	654
	a/ deriváty	30	505	211
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	118
	d/ ostatní pasiva	33	312	325
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	78	86
9	Emisní ážio	39	930	779
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	5 324	0
12	Kapitálové fondy	41	196 734	188 322
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-157	5 324
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>203 726</b>	<b>195 165</b>
	z toho: Vlastní kapitál	49	202 831	194 425

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	29 592	17 996
	a/ s úrokovými nástroji	2 476	2 476
	b/ s měnovými nástroji	27 116	15 520
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	90 506	93 005
	v tom : cenné papíry	90 506	93 005
12	Závazky z pevných termínových operací	30 038	18 184
	a/ s úrokovými nástroji	2 552	2 577
	b/ s měnovými nástroji	27 486	15 607

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 565	1 317
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	1 556	1 214
3 Výnosy z akcií a podílů	9	83	87
5 Náklady na poplatky a provize	10	1 340	1 528
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	1	30
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	857	922
c/ depozitářský poplatek	13	120	123
d/ ostatní finanční náklady	14	362	453
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-281	5 683
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	1 612	5 565
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	198	167
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-2 091	-49
9 Správní náklady	21	172	117
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	172	117
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	-145	5 442
23 Daň z příjmů	30	12	118
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	-157	5 324

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	779	680
vydané podílové listy	3	1 170	276
zpětné odkupy podílových listů	4	-1 019	-177
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	930	779
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	684
převody do fondů	9	5 324	0
ostatní změny	10	0	-684
konečný zůstatek	11	5 324	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	188 322	142 141
vydané podílové listy	14	67 004	99 489
zpětné odkupy podílových listů	15	-58 592	-50 826
převody do fondů	16	0	-2 482
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	196 734	188 322
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	5 324	-3 167
zisk/ztráta	29	-157	5 324
převody do fondů, dividendy	30	-5 324	3 167
konečný zůstatek	31	-157	5 324
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>202 831</b>	<b>194 425</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – PLUS“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., Plus – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 16. 2. 2010. Činnost Fond zahájil dne 1. 3. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
PLUS – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických a právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5%. Před-

vším je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100% investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především průběžnou snahou o optimální vyvážení stabilní a dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí nebo tzv. alternativních investic) a tím optimalizace budoucích výnosů a podstupovaných rizik.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Za účelem snížení rizika, nebo pro snížení nákladů Fondu, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond může investiční společnost používat finanční deriváty, za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním

majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4578/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Dále byl ve statutu nahrazen stávající ESPA Český fond státních dluhopisů za ISČS Dluhopisový fond, a to u 35% limitu pro jeden ve statutu uvedený titul nakupovaných podílových listů (viz článek III odst. 10 statutu). Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy

implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, k vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry a investiční certifikáty

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraničních měnách jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	0,52 %	0,61 %
Cizoměnový VaR	0,05 %	0,12 %
Úrokový VaR	0,06 %	0,08 %
Akciový VaR	0,47 %	0,59 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,47 %	0,63 %
Cizoměnový VaR	0,09 %	0,13 %
Úrokový VaR	0,05 %	0,10 %
Akciový VaR	0,43 %	0,59 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke spl-

nění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	19 445	23 760
Termínované vklady	–	–
Maržové účty	1 508	1 382
<b>Celkem</b>	<b>20 953</b>	<b>25 142</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	110 364	105 266
Tržní přecenění	896	3 788
<b>Celkem</b>	<b>111 260</b>	<b>109 054</b>



<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Požizovací hodnota	70 070	58 950
Tržní přecenění	498	1 403
Alikvotní úrokový výnos	791	479
<b>Celkem</b>	<b>71 359</b>	<b>60 832</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 0% (2012: 6,45 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 54,44% (2012: 53,63 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 45,56% (2012: 39,92 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Kladná reálná hodnota derivátů	59	23
Zúčtování se státním rozpočtem	30	–
Ostatní	62	101
<b>Celkem</b>	<b>151</b>	<b>124</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,0181 Kč (2012: 1,0190 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2013 ve výši 157 tis. Kč byla dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za období 2012 ve výši 5 324 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota podíl. listů</b>	<b>Použití fondu ke krytí ztráty</b>	<b>Kapitálové fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>142 141 397</b>	<b>142 141</b>	<b>–</b>	<b>142 141</b>
Podílové listy prodané	99 488 559	99 489	–	99 489
Podílové listy odkoupené	–50 825 542	–50 826	–	–50 826
Použití fondu ke krytí ztráty	–	–	–2 482	–2 482
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>190 804 414</b>	<b>190 804</b>	<b>–2 482</b>	<b>188 322</b>
Podílové listy prodané	67 004 239	67 004	–	67 004
Podílové listy odkoupené	–58 592 202	–58 592	–	–58 592
Použití fondu ke krytí ztráty	–	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>199 216 451</b>	<b>199 216</b>	<b>–2 482</b>	<b>196 734</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty derivátů	505	211
Zúčtování se státním rozpočtem	–	118
Ostatní pasiva	312	325
<b>Celkem</b>	<b>817</b>	<b>654</b>

## Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 10 tis. Kč (2012: 10 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 67 tis. Kč (2012: 71 tis. Kč) a odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: ve výši 4 tis. Kč).

## 5.7 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	6 427	6 856	11 614	11 591
Cross currency swap	–	–	3 906	4 016
<b>Celkem</b>	<b>6 427</b>	<b>6 856</b>	<b>15 520</b>	<b>15 607</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	429	23	–
Gross currency swap	–	–	–	110
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>429</b>	<b>23</b>	<b>110</b>

Měnové deriváty jsou splatné do 2 let.

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	2 476	2 552	2 476	2 577
Měnové swapy	20 689	20 630	–	–
<b>Celkem</b>	<b>23 165</b>	<b>23 183</b>	<b>2 476</b>	<b>2 577</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Kladná
Úrokové swapy	–	76	–	101
Měnové swapy	59	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>59</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>101</b>

Měnové deriváty jsou splatné do 4 let.

**5.9 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	9	103
Úroky z dluhových cenných papírů	1 556	1 214
<b>Celkem</b>	<b>1 565</b>	<b>1 317</b>

**5.10 Výnosy z akcií a podílů**

	2013	2012
Zahraniční dividendy	83	87
<b>Celkem</b>	<b>83</b>	<b>87</b>

**5.11 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	857	922
Depozitářský poplatek	120	123
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	1	30
Náklady na lokální subregistr ČS	54	50
Správa cenných papírů	55	49
Odměna za výpočet VK	10	8
Ostatní poplatky a provize	243	346
<b>Celkem</b>	<b>1 340</b>	<b>1 528</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,70% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a úplata za výkon funkce depozitáře činí 0,06% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

**5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	1 612	5 565
Zisk nebo ztráta z pevných termínových obchodů	–2 091	–49
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	198	167
<b>Celkem</b>	<b>–281</b>	<b>5 683</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.



Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	12	118
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>12</b>	<b>118</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	-145	5 442
Přičitatelné položky	1	-
Odečitatelné položky	-83	-87
Základ daně	-227	5 355
Odpočet ztráty	-	-3 254
Základ daně po úpravě	-	2 101
Daň (5%) ze základu daně	-	105
Zahraniční dividendy	82	87
Daň ze zahraničních dividend	12	13
<b>Daň celkem</b>	<b>12</b>	<b>118</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 11 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční spol. ČS, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2013	2012
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu podílových listů ČS nemovitostního fondu	3	3
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu podílových listů OPF Reico v roce 2013 činil 34 tis. Kč.

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu podílových listů OPF Reico v roce 2012 činil 29 tis. Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví podílových listů ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8% hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	10	10
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	67	71
Nevyfakturovaný popl. za lokál. subreg. – Česká spořitelna	-	4
Nevyfakturovaný popl. odměna za výpočet vlastního kapitálu	1	1
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	75	101
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>153</b>	<b>187</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s., v roce 2013 činily celkem 483 tis. Kč (2012: 605 tis. Kč), z toho největší položku představuje bankovní poplatek ČS ve výši 242 tis. Kč (2012: 331 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 120 tis. Kč (2012: 123 tis. Kč). V roce 2013 činily náklady účtované Investiční společností 857 tis. Kč (2012: 922 tis. Kč), což je obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	20 953	–	–	–	–	20 953
Akcie, podílové listy	–	–	71 359	–	111 260	182 619
Ostatní aktiva	121	30	–	–	–	151
Náklady příštího období	3	–	–	–	–	3
<b>Aktiva celkem</b>	<b>21 077</b>	<b>30</b>	<b>71 359</b>	<b>–</b>	<b>111 260</b>	<b>203 726</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–876	–19	–	–	–	–895
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>20 201</b>	<b>11</b>	<b>71 359</b>	<b>–</b>	<b>111 260</b>	<b>202 831</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–202 831</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–202 831</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>182 630</b>	<b>11</b>	<b>71 359</b>	<b>–</b>	<b>111 260</b>	<b>–</b>

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	25 142	–	–	–	–	25 142
Akcie, podílové listy	–	3 926	56 906	–	109 054	169 886
Ostatní aktiva	124	–	–	–	–	124
Náklady příštího období	–	13	–	–	–	13
<b>Aktiva celkem</b>	<b>25 266</b>	<b>3 939</b>	<b>56 906</b>	<b>–</b>	<b>109 054</b>	<b>195 165</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–622	–118	–	–	–	–740
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>24 644</b>	<b>3 821</b>	<b>56 906</b>	<b>–</b>	<b>109 054</b>	<b>194 425</b>
<b>Kapitál – disponibilní</b>	<b>–194 425</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–194 425</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>–169 781</b>	<b>3 821</b>	<b>56 906</b>	<b>–</b>	<b>109 054</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	3	2 938 204,80	8 814 614,40	251 953,10
XS0860033843	ING BANK NV VAR 11/30/17	60	50 350,00	3 021 000,00	3 226,67
XS0641963839	CESKE DRAHY 4.5 06/24/16	100	29 497,78	2 949 778,15	64 242,12
XS0753479525	RAIFFEISEN BANK 2.875 03/06/15	3	2 807 250,43	8 421 751,28	194 416,95
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>23 207 143,83</b>	<b>513 838,84</b>
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/11/15	400	10 477,50	4 191 000,00	109 355,56
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	420	10 360,00	4 351 200,00	-3 864,00
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	1 300	10 542,50	13 705 250,00	146 105,56
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	2 500	10 045,50	25 113 750,00	25 277,78
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>47 361 200,00</b>	<b>276 874,90</b>
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	4 172 029	1,88	7 822 554,38	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	4 192 936	1,03	4 315 789,02	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	32 350 134	1,02	33 090 952,07	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	44 881 702	1,04	46 883 425,91	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>92 112 721,38</b>	<b>0,00</b>
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	400	3 941,80	1 576 718,10	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	515	3 749,27	1 930 874,95	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	85 082	144,57	12 300 304,74	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	760	4 393,76	3 339 257,03	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>19 147 154,82</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>181 828 220,03</b>	<b>790 713,74</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	75 451	60 862
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	53 076	53 622
ab/ termínové vklady	3	20 015	0
ad/ maržové účty	5	2 360	7 240
5 Dluhové cenné papíry	10	363 914	393 063
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	115 754	305 372
b/ vydané ostatními osobami	12	248 160	87 691
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	48 787	47 987
11 Ostatní aktiva	15	274	873
a/ deriváty	16	202	443
c/zúčtování se státním rozpočtem	18	50	0
d/ ostatní aktiva	19	22	430
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>22</b>	<b>488 426</b>	<b>502 796</b>
4 Ostatní pasiva	29	14 927	386
a/ deriváty	30	14 735	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	275
d/ ostatní pasiva	33	192	111
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	545	594
9 Emisní ážio	39	-1 237 463	-1 229 143
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	162 909	151 499
12 Kapitálové fondy	41	1 547 557	1 567 650
14 Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	400	400
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-449	11 410
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>48</b>	<b>488 426</b>	<b>502 796</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	472 954	501 816

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	544 924	189 459
a/ s úrokovými nástroji	53	190 778	0
b/ s měnovými nástroji	54	354 146	189 459
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	400 645	437 045
v tom : cenné papíry	61	400 645	437 045
12 Závazky z pevných termínových operací	64	559 457	189 016
a/ s úrokovými nástroji	65	192 111	0
b/ s měnovými nástroji	66	367 346	189 016

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	13 043	9 787
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	13 005	9 482
3 Výnosy z akcií a podílů	9	414	357
5 Náklady na poplatky a provize	10	7 184	7 777
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	14	2
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	6 172	6 602
c/ depozitářský poplatek	13	535	563
d/ ostatní finanční náklady	14	463	610
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-6 388	9 681
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	19 751	1 334
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	2 384	-189
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-28 523	8 536
9 Správní náklady	21	182	236
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	182	236
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	100	42
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	190	168
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	-387	11 686
23 Daň z příjmů	30	62	276
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	-449	11 410

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-1 229 143	-1 217 495
vydané podílové listy	3	4 509	3 952
zpětné odkupy podílových listů	4	-12 829	-15 600
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-1 237 463	-1 229 143
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	151 499	157 362
převody do fondů	9	11 410	0
ostatní změny	10	0	-5 863
konečný zůstatek	11	162 909	151 499
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 567 650	1 596 903
vydané podílové listy	14	10 901	9 855
zpětné odkupy podílových listů	15	-30 994	-39 108
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 547 557	1 567 650
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	400	400
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	400	400
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	11 410	-5 864
zisk/ztráta	29	-449	11 410
převody do fondů, dividendy	30	-11 410	5 864
konečný zůstatek	31	-449	11 410
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>472 954</b>	<b>501 816</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond vznikl přejmenováním fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Český otevřený podílový fond, který vznikl přeměnou Spořitelni privatizační – České investičního fondu, a. s. na otevřený podílový fond podle § 35 zákona č. 248/1992 Sb. (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ“). Přeměna investičního fondu byla povolena Komisí pro cenné papíry pod č. j. 111/6997/R/1998.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazně pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout růst hodnoty podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 1 kalendářního roku. Cíle je dosaženo investicemi do akciové složky z evropských akcií a konzer-

vativní dluhopisové složky z českých dluhopisů s krátkou durací a instrumentů peněžního trhu.

Portfolio fondu tvoří dluhopisy s krátkou durací, instrumenty peněžního trhu a evropské akcie s vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4573/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutu fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/8827/570, ze dne 14. 9. 2012, které nabylo právní moci dne 2. 10. 2012: Změny ve statutu spočívaly v doplnění výjimky podle § 29 odst. 1 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, do ustanovení článku III odstavce 11 písmena b) statutu. Tato změna umožňuje investovat až 50% majetku Fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které vydala nebo za které převzala záruku Česká republika. V této souvislosti bylo upraveno i ustanovení v článku IV statutu, popisující kreditní riziko.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

## Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro

stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	0,25 %	0,31 %
Měnový VaR	0,10 %	0,11 %
Úrokový VaR	0,18 %	0,16 %
Akciový VaR	0,19 %	0,21 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,39 %	0,39 %
Měnový VaR	0,39 %	0,34 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,07 %
Akciový VaR	0,10 %	0,28 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách,

kteří lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů

podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	53 076	53 622
Termínované vklady	20 015	–
Maržové účty	2 360	7 240
<b>Celkem</b>	<b>75 451</b>	<b>60 862</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	44 656	45 560
Tržní přecenění	4 131	2 427
<b>Celkem</b>	<b>48 787</b>	<b>47 987</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	344 233	389 615
Tržní přecenění	12 706	729
Alikvotní úrokový výnos	6 975	2 719
<b>Celkem</b>	<b>363 914</b>	<b>393 063</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 18,365 % (2012: 78,28 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 15,834 % (2012: 13,97 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 65,801 % (2012: 7,75%).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zúčtování se státním rozpočtem	50	–
Kladné hodnoty fin. derivátů	202	443
Ostatní pohledávky	5 578	5 985
Dohadné účty aktivní	20	13
Opravné položky k pohledávkám	–5 576	–5 568
<b>Celkem</b>	<b>274</b>	<b>873</b>



V položce Ostatní pohledávky za rok 2013 je největší hodnotou pohledávka na dividendu ve výši 5 391 tis. Kč (rok 2012: 5 391 tis. Kč), na kterou byla vytvořena opravná položka v plné výši.

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	–	11
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>11</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,4138 Kč (2012: 1,4151 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Dle statutu Fondu byla ztráta za rok 2013 ve výši 449 tis. Kč částečně kryta z fondu reinvestic.

Zisk za rok 2012 ve výši 11 410 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

#### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>383 861 573</b>	<b>383 862</b>	<b>1 534 676</b>	<b>–321 635</b>	<b>1 596 903</b>
Podílové listy prodané	9 854 811	9 855	–	–	9 855
Podílové listy odkoupené	–39 107 807	–39 108	–	–	–39 108
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>354 608 577</b>	<b>354 609</b>	<b>1 534 676</b>	<b>–321 635</b>	<b>1 567 650</b>
Podílové listy prodané	10 900 998	10 901	–	–	10 901
Podílové listy odkoupené	–30 994 052	–30 994	–	–	–30 994
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>334 515 523</b>	<b>334 516</b>	<b>1 534 676</b>	<b>–321 635</b>	<b>1 547 557</b>

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	14 735	–
Závazky z vkladů od podílníků	131	75
Zúčtování se státním rozpočtem	–	275
Ostatní závazky	61	36
<b>Celkem</b>	<b>14 927</b>	<b>386</b>

#### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují v roce 2013 nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 44 tis. Kč (2012: 46 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 499 tis. Kč (2012: 539 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 0 tis. Kč (2012: 7 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu ve výši 2 tis. Kč.

**5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty**

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	312 954	326 355	–	–
<b>Celkem</b>	<b>312 954</b>	<b>326 355</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	13 401	–	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>13 401</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty**

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	41 192	40 991	189 459	189 016
Úrokové swapy	190 778	192 111	–	–
<b>Celkem</b>	<b>231 970</b>	<b>233 102</b>	<b>189 459</b>	<b>189 016</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	202	–	443	–
Úrokové swapy	–	1 333	–	–
<b>Celkem</b>	<b>202</b>	<b>1 333</b>	<b>443</b>	<b>–</b>

**5.11 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	38	305
Úroky z dluhových cenných papírů	13 005	9 482
<b>Celkem</b>	<b>13 043</b>	<b>9 787</b>

**5.12 Výnosy z akcií a podílů**

	2013	2012
Zahraniční dividendy	414	357
<b>Celkem</b>	<b>414</b>	<b>357</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	6 172	6 602
Depozitářský poplatek	535	563
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	14	2
Správa cenných papírů	269	327
Náklady na lokální subregistr – Česká spořitelna	76	78
Odměna – centrální depozitář	1	4
Ostatní poplatky a provize	117	201
<b>Celkem</b>	<b>7 184</b>	<b>7 777</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů určených k obchodování	19 751	1 334
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-28 523	8 536
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 384	-189
<b>Celkem</b>	<b>-6 388</b>	<b>9 681</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů určených k obchodování představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů, denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a jiné.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2013	2012
Audit	182	236
<b>Celkem</b>	<b>182</b>	<b>236</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	62	276
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>62</b>	<b>276</b>



## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	-387	11 686
Přičitatelné položky	193	170
Odečitatelné položky	-514	-399
Základ daně	-708	11 457
Odpočet ztráty	-	-7 012
Základ daně po úpravě	-708	4 445
Daň ze základu daně	-	222
Zahraniční dividendy	62	357
Daň ze zahraničních dividend	62	54
<b>Daň celkem</b>	<b>62</b>	<b>276</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 314 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 278 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2013	2012
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	499	539
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	44	46
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	-	7
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	63	38
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>606</b>	<b>630</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 1 011 tis. Kč (2012: 1 175 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 535 tis. Kč (2012: 563 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 6 172 tis. Kč (2012: 6 602 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	75 451	–	–	–	–	75 451
Dluhové cenné papíry	–	66 833	297 081	–	–	363 914
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	48 787	48 787
Deriváty	202	–	–	–	–	202
Ostatní aktiva	72	–	–	–	–	72
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>75 725</b>	<b>66 833</b>	<b>297 081</b>	<b>–</b>	<b>48 787</b>	<b>488 426</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–15 472	–	–	–	–	–15 472
Čistá výše aktiv	60 253	66 833	297 081	–	48 787	472 954
Kapitál – disponibilní	–472 954	–	–	–	–	–472 954
<b>Rozdíl</b>	<b>–412 701</b>	<b>66 833</b>	<b>297 081</b>	<b>–</b>	<b>48 787</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	60 862	–	–	–	–	60 862
Dluhové cenné papíry	61 031	246 660	85 372	–	–	393 063
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	47 987	47 987
Deriváty	443	–	–	–	–	443
Ostatní aktiva	430	–	–	–	–	430
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>122 777</b>	<b>246 660</b>	<b>85 372</b>	<b>–</b>	<b>47 987</b>	<b>502 796</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–705	–275	–	–	–	–980
Čistá výše aktiv	122 072	246 385	85 372	–	47 987	501 816
Kapitál – disponibilní	–501 816	–	–	–	–	–501 816
<b>Rozdíl</b>	<b>–379 744</b>	<b>246 385</b>	<b>85 372</b>	<b>–</b>	<b>47 987</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0010313833	ARKEMA	135	2 325,37	313 924,38	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>313 924,38</b>	<b>0,00</b>
XS0495973470	GLENCORE FIN. EURO 5.25 03/22/17	6	1 521 470,44	9 128 822,63	336 087,74
XS0499245180	RUSSIAN RAILWAYS 5.739 04/03/17	300	21 564,30	6 469 290,07	82 774,46
XS0490323580	GENERAL ELECTRIC VAR 03/03/15	5	2 003 250,00	10 016 250,00	47 269,44
XS0888827333	FCE BANK PLC 1.875 05/12/16	200	27 801,00	5 560 199,35	65 650,94
AT000B119839	ERSTE BANK VAR 09/20/16	10	1 000 000,00	10 000 000,00	21 816,67
XS0594515966	MORGAN STANLEY 4.5 02/23/16	300	29 301,14	8 790 343,28	315 462,64
XS0625359384	GOLDMAN SACHS GROUP 4.5 05/09/16	300	29 445,40	8 833 619,93	239 386,44
XS0433130456	BANK OF AMERICA 7 06/15/16	4	1 562 059,44	6 248 237,75	209 331,64
XS0605521185	HSBC HOLDINGS PLC 3.875 03/16/16	300	29 201,32	8 760 395,18	251 510,10
US172967FW62	CITIGROUP INC 4.45 01/10/17	200	21 567,09	4 313 417,08	84 101,89
XS0335880463	JPM CHASE AND CO 5.25 01/14/15	6	1 435 616,48	8 613 698,85	415 376,04
XS0542607683	SOCIETE GENERALE 3.125 09/21/17	6	1 461 258,85	8 767 553,10	71 145,33
XS0629960302	ING BANK NV	100	29 229,57	2 922 956,50	64 345,44
XS0860033769	ING BANK NV VAR 11/30/14	60	50 035,00	3 002 100,00	1 840,00
XS0893205186	VNESHECONOMBANK 3.035 02/21/18	200	27 494,11	5 498 822,20	142 753,51
XS0478931354	BMW FINANCE NV 3.875 01/18/17	300	29 756,95	8 927 084,33	303 093,21
XS0545031642	PKO FINANCE AB 3.733 10/21/15	200	28 627,86	5 725 572,10	39 829,06
USM0300LAA46	AKBANK 5.125 07/22/15	300	20 462,37	6 138 711,47	134 243,05
XS0480133338	ROYAL BK OF SCOT. 4.875 01/20/17	300	30 265,68	9 079 704,45	379 113,06
XS0708813653	GAZPROM GAZ CAP. 4.95 05/23/16	300	21 199,44	6 359 833,28	30 363,22
XS0782708456	VOLKSWAGEN 1.875 05/15/2017	200	28 098,56	5 619 711,60	64 805,65
XS0849677348	STANDARD CHARTER. 1.75 10/29/17	200	27 613,41	5 522 681,95	16 567,71
XS0294547285	COMPAG. DE ST GOB 4.75 04/11/17	300	30 450,80	9 135 240,08	282 665,34
DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELECOM FI 6 01/20/17	300	31 321,54	9 396 463,20	466 600,68
XS0148579153	E.ON INTL FIN 6.375 05/29/17	200	32 112,21	6 422 441,35	206 927,26
XS0693855750	IBERDROLA FINANZAS 4.75 01/25/16	1	2 951 176,83	2 951 176,83	121 346,23
XS0480903466	CREDIT SUISSE 3.875 01/25/17	300	29 680,29	8 904 088,46	296 978,94
XS0491998133	VTB CAPITAL SA 6.465 03/04/15	300	20 975,04	6 292 511,99	124 327,55
XS0413494500	IMP. TOBAC. FIN 8.375 02/17/16	200	31 563,16	6 312 631,65	397 700,07
XS0339454851	RABOBANK 4.75 01/15/18	300	30 945,00	9 283 499,63	374 745,72
XS0742380412	SBERBANK 4.95 02/07/17	300	21 131,61	6 339 481,72	117 349,73
XS0828735893	SANTANDER INT DEB 4.625 03/21/16	2	2 928 907,73	5 857 815,45	198 079,88
XS0435070288	LLOYDS TSB BANK 6.375 06/17/16	200	30 926,90	6 185 379,65	188 725,33
XS0806482948	TURKYIE HALK 4.875 07/19/17	200	19 679,94	3 935 988,11	86 746,13
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>235 315 723,22</b>	<b>6 179 060,10</b>
SK4120008400	SLOVAKIA GOVT VAR 09/02/15	1 000	10 280,00	10 280 000,00	69 333,33
SK4120008202	SLOVAKIA GOVERNMENT VAR 11/16/16	1 000 000	27,18	27 175 981,00	10 970,00
DE0001141638	BUNDESobligation 0.5 04/07/17	30 000 000	0,27	8 237 373,00	30 205,07
<b>Celkem dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>45 693 354,00</b>	<b>110 508,40</b>
XS0376701206	CEZ 6 07/18/14	230	28 232,94	6 493 576,32	172 123,81
<b>Celkem dluhopisy tuzem. podn. od r. 98</b>				<b>6 493 576,32</b>	<b>172 123,81</b>
XS0427020309	GOVERNMENT BOND 4.5 11/05/14 CZE	2 000	28 392,55	56 785 108,00	378 690,41
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	1 200	10 542,50	12 651 000,00	134 866,67
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>69 436 108,00</b>	<b>513 557,08</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	3 840 000	1,04	4 011 264,00	0,00
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPI. OPF	5 765 765	1,40	8 044 971,90	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>12 056 235,90</b>	<b>0,00</b>
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	3 000	4 393,76	13 181 277,75	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	3 500	3 749,27	13 122 451,13	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	3 000	3 371,08	10 113 243,00	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>36 416 971,88</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>405 725 893,70</b>	<b>6 975 249,39</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	102 689	46 562
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	95 761	39 611
ad/ maržové účty	5	6 928	6 951
5 Dluhové cenné papíry	10	24 067	87 408
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	24 067	87 408
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	435 386	365 961
11 Ostatní aktiva	15	2 183	3 102
a/ deriváty	16	1 913	2 852
d/ ostatní aktiva	19	270	250
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>22</b>	<b>564 325</b>	<b>503 044</b>
4 Ostatní pasiva	29	6 533	1 905
a/ deriváty	30	4 868	235
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 311	1 113
d/ ostatní pasiva	33	354	557
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	545	502
9 Emisní ážio	39	-90 609	-90 145
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	104 206	58 038
12 Kapitálové fondy	41	509 553	486 576
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	34 097	46 168
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>48</b>	<b>564 325</b>	<b>503 044</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	557 247	500 637

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	240 688	218 284
b/ s měnovými nástroji	54	233 869	189 126
c/ s akciovými nástroji	55	6 819	29 158
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	393 890	400 737
v tom : cenné papíry	61	393 890	400 737
12 Závazky z pevných termínových operací	64	243 643	216 219
b/ s měnovými nástroji	66	236 824	186 999
c/ s akciovými nástroji	67	6 819	29 220

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	3 541	3 479
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	3 516	3 355
3 Výnosy z akcií a podílů	09	286	568
5 Náklady na poplatky a provize	10	7 221	6 703
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	26	15
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	5 598	5 126
c/ depozitářský poplatek	13	585	528
d/ ostatní finanční náklady	14	1 012	1 034
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	39 502	50 207
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	46 726	40 030
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	1 179	-1 423
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-8 403	11 600
9 Správní náklady	21	182	235
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	182	235
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	38	0
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	42	36
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	35 922	47 280
23 Daň z příjmů	30	1 825	1 112
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	34 097	46 168



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-90 145	-90 624
vydané podílové listy	3	-2 561	-9 956
zpětné odkupy podílových listů	4	2 097	10 435
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-90 609	-90 145
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	58 038	82 186
převody do fondů	9	46 168	0
ostatní změny	10	0	-24 148
konečný zůstatek	11	104 206	58 038
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	486 576	487 537
vydané podílové listy	14	116 803	107 239
zpětné odkupy podílových listů	15	-93 826	-108 200
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	509 553	486 576
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahmuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	46 168	-24 148
zisk/ztráta	29	34 097	46 168
převody do fondů, dividendy	30	-46 168	24 148
konečný zůstatek	31	34 097	46 168
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>557 247</b>	<b>500 637</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – FŽC 2020 FF OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 1. 8. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 31. 8. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 10. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2025 FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 10. 8. 2009, dnem sloučení bylo 10. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických a právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento Fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně poskytované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společnost vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení vložených prostředků v souladu s dlouhodobým schématem alokace do jednotlivých tříd aktiv v různých obdobích. Pro zajištění cílů investiční politiky Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze v roce 2020 (nebo okolo roku 2020).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem ve Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku ve Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4570/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli

celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změn nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přečítají na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které



mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	3,13 %	3,36 %
Cizoměnový VaR	0,53 %	0,41 %
Úrokový VaR	0,17 %	0,45 %
Akciový VaR	3,11 %	3,54 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	3,43 %	3,55 %
Cizoměnový VaR	0,48 %	0,35 %
Úrokový VaR	0,28 %	0,41 %
Akciový VaR	3,63 %	3,73 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	95 761	39 611
Maržové účty	6 928	6 951
<b>Celkem</b>	<b>102 689</b>	<b>46 562</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pořizovací hodnota	25 100	76 826
Tržní přecenění	-1 315	8 545
Alikvotní úrokový výnos	282	2 037
<b>Celkem</b>	<b>24 067</b>	<b>87 408</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad 1 rok s pevným kuponem na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 100 % (2012: 100 %).

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pořizovací hodnota	390 062	338 455
Tržní přecenění	45 324	27 506
<b>Celkem</b>	<b>435 386</b>	<b>365 961</b>

## 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Kladná reálná hodnota derivátů	1 913	2 852
Zúčtování se státním rozpočtem	-	-
Ostatní pohledávky	281	293
Opravné položky	-11	-43
<b>Celkem</b>	<b>2 183</b>	<b>3 102</b>

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2013 zahrnuje především pohledávky z titulu vratky správcovského popl. ve výši 270 tis. Kč (2012: 245 tis. Kč). Opravné položky k 31. 12. 2013 představují opravné položky k pohledávkám z titulu zahraničních dividend ve výši 11 tis. Kč (2012: 43 tis. Kč).

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Náklady příštích období–náklady na audit	-	11
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,0060 Kč (rok 2012: 0,9429 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 34 097 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 46 168 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapitál. fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>531 908 980</b>	<b>531 909</b>	<b>-44 372</b>	<b>487 537</b>
Podílové listy prodané	107 239 383	107 239	-	107 239
Podílové listy odkoupené	-108 200 420	- 108 200	-	-108 200
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>530 947 943</b>	<b>530 948</b>	<b>- 44 372</b>	<b>486 576</b>
Podílové listy prodané	116 803 168	116 803	-	116 803
Podílové listy odkoupené	-93 826 491	-93 826	-	-93 826
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>553 924 620</b>	<b>553 925</b>	<b>-44 372</b>	<b>509 553</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty derivátů	4 868	235
Zúčtování se státním rozpočtem	1 311	1 113
Ostatní pasiva	354	557
<b>Celkem</b>	<b>6 533</b>	<b>1 905</b>

Nejvýznamnější položkou v ostatních pasivech je závazek vůči Investiční společnosti za poplatek za prodej podílových listů ve výši 159 tis. Kč (2012: 137 tis. Kč) a závazky vůči akcionářům ve výši 121 tis. Kč (2012: 385 tis. Kč).

### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 51 tis. Kč (2012: 46 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 492 tis. Kč (2012: 448 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč. (2012: 6 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu ve výši 2 tis. Kč (2012: 2 tis. Kč).

### 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	233 869	236 824	189 126	186 999
Měnové forwardy	-	-	-	-
Akciový futures	6 819	6 819	29 158	29 220
<b>Celkem</b>	<b>240 688</b>	<b>243 643</b>	<b>218 284</b>	<b>216 219</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 913	4 868	2 336	209
Měnové forwardy	-	-	-	-
Akciový futures	-	-	516	26
<b>Celkem</b>	<b>1 913</b>	<b>4 868</b>	<b>2 852</b>	<b>235</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.



**5.10 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	25	124
Úroky z dluhových cenných papírů	3 516	3 355
<b>Celkem</b>	<b>3 541</b>	<b>3 479</b>

**5.11 Výnosy z akcií a podílů**

	2013	2012
Zahraniční dividendy	286	568
<b>Celkem</b>	<b>286</b>	<b>568</b>

**5.12 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	5 598	5 126
Depozitářský poplatek	585	528
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	26	15
Náklady na lokální subregistr ČS	76	75
Správa cenných papírů	439	392
Odměna centrálnímu depozitáři	2	2
Ostatní poplatky a provize	495	565
<b>Celkem</b>	<b>7 221</b>	<b>6 703</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,2 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a úplata za výkon funkce depozitáře činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

**5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	46 726	40 030
Zisk nebo ztráta z derivátů	-8 403	11 600
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 179	-1 423
<b>Celkem</b>	<b>39 502</b>	<b>50 207</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	1 825	1 112
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 825</b>	<b>1 112</b>

### Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	35 922	47 280
Přičitatelné položky	43	38
Odečitatelné položky	-323	-567
Základ daně	35 642	46 751
Odpočet ztráty	-	-26 209
Základ daně po úpravě	35 642	20 542
Daň ze základu daně	1 782	1 027
Zahraniční dividendy	286	568
Daň ze zahraničních dividend	43	85
<b>Daň celkem</b>	<b>1 825</b>	<b>1 112</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 1 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 2 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	51	46
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	492	448
Nevyfakturovaný popl. za lokál. subreg. – Česká spořitelna	-	6
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu	2	2
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	214	172
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>759</b>	<b>674</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2013 činily celkem 1 624 tis. Kč (2012: 1 577 tis. Kč) z toho největší položku představuje popl. za vedení MÚ a úschovu CP ve výši 439 tis. Kč (2012: 392 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 585 tis. Kč (2012: 528 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2013 5 598 tis. Kč (2012: 5 126 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	102 689	–	–	–	–	102 689
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	435 386	435 386
Dluhové cenné papíry	–	–	–	24 067	–	24 067
Ostatní aktiva	2 183	–	–	–	–	2 183
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>104 872</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>24 067</b>	<b>435 386</b>	<b>564 325</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–5 747	–1 331	–	–	–	–7 078
Čistá výše aktiv	99 125	–1 331	–	24 067	435 386	557 247
Kapitál – disponibilní	–557 247	–	–	–	–	–557 247
<b>Rozdíl</b>	<b>–458 122</b>	<b>–1 331</b>	<b>–</b>	<b>24 067</b>	<b>435 386</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	46 562	–	–	–	–	46 562
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	365 961	365 961
Dluhové cenné papíry	–	–	–	87 408	–	87 408
Ostatní aktiva	3 098	–	–	–	4	3 102
Náklady příštích období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>49 660</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>87 408</b>	<b>365 965</b>	<b>503 044</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 294	–1 113	–	–	–	–2 407
Čistá výše aktiv	48 366	–1 102	–	87 408	365 965	500 637
Kapitál – disponibilní	–500 637	–	–	–	–	–500 637
<b>Rozdíl</b>	<b>–452 271</b>	<b>– 1 102</b>	<b>–</b>	<b>87 408</b>	<b>365 965</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	2 000	11 892,60	23 785 200,00	282 000,00
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>23 785 200,00</b>	<b>282 000,00</b>
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR14	8	852 369,00	6 818 952,00	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>6 818 952,00</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	11 509 135	1,40	16 058 696,07	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	4 179 197	1,35	5 631 885,88	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	10 873 930	1,88	20 388 618,75	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	8 792 021	1,74	15 255 914,84	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVÝ FOND	7 876 767	1,04	8 228 070,81	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>65 563 186,35</b>	<b>0,00</b>
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	120 000	129,04	15 484 800,00	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	2 600	3 749,27	9 748 106,55	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	2 095	4 393,76	9 204 925,63	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	688 694	144,57	99 564 491,58	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	10 000	253,45	2 534 495,60	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	4 400	526,00	2 314 388,38	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	3 500	612,54	2 143 876,91	0,00
LU0755570602	CSF LX COMMODITY INDEX PLUS	6 450	1 897,81	12 240 874,50	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	103 000	386,59	39 818 376,15	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	4 400	3 442,68	15 147 794,52	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 100	38 077,14	41 884 858,68	0,00
AT0000697081	XT USA	230	36 217,03	8 329 916,21	0,00
AT0000704341	ESPA STOCK ISTANBUL (T) EUR	170	7 633,75	1 297 737,29	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	5 700	4 688,03	26 721 768,15	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	14 000	3 161,55	44 261 762,72	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	2 050	4 989,42	10 228 301,16	0,00
LU0130731390	PICTET – EUROPE INDEX – P EUR	2 000	3 963,46	7 926 922,00	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	5 000	2 479,22	12 396 100,00	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	1 200	7 144,13	8 572 961,21	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>369 822 457,24</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>459 170 843,59</b>	<b>282 000,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	24 333	19 795
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	19 606	16 280
ad/ maržové účty	5	4 727	3 515
5 Dluhové cenné papíry	10	3 398	3 522
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	3 398	3 522
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	116 826	82 779
11 Ostatní aktiva	15	815	1 139
a/ deriváty	16	752	1 092
d/ ostatní aktiva	19	63	47
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	10
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>145 372</b>	<b>107 245</b>
4 Ostatní pasiva	29	2 077	281
a/ deriváty	30	1 389	103
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	518	17
d/ ostatní pasiva	33	170	161
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	180	145
9 Emisní ážio	39	-34 533	-29 941
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	18 237	8 585
12 Kapitálové fondy	41	144 280	118 523
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	15 131	9 652
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>145 372</b>	<b>107 245</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	143 115	106 819

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	102 418	75 312
b/ s měnovými nástroji	54	75 208	52 749
c/ s akciovými nástroji	55	27 210	22 563
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	101 748	77 375
v tom : cenné papíry	61	101 748	77 375
12 Závazky z pevných termínových operací	64	103 055	74 704
b/ s měnovými nástroji	66	75 903	52 091
c/ s akciovými nástroji	67	27 152	22 613

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	127	176
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	116	116
3 Výnosy z akcií a podílů	9	130	115
5 Náklady na poplatky a provize	10	2 364	1 951
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	23	21
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	1 787	1 423
c/ depozitářský poplatek	13	138	108
d/ ostatní finanční náklady	14	416	399
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	17 927	11 570
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	14 464	7 360
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	378	-524
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	3 085	4 734
9 Správní náklady	21	169	233
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	169	233
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	9	0
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	11	8
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	15 649	9 669
23 Daň z příjmů	30	518	17
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	15 131	9 652



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-29 941	-25 587
vydané podílové listy	3	-11 507	-11 420
zpětné odkupy podílových listů	4	6 915	7 066
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-34 533	-29 941
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	8 585	16 264
převody do fondů	9	9 652	0
ostatní změny	10	0	-7 679
konečný zůstatek	11	18 237	8 585
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	118 523	102 165
vydané podílové listy	14	64 827	43 405
zpětné odkupy podílových listů	15	-39 070	-27 047
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	144 280	118 523
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	9 652	-7 679
zisk/ztráta	29	15 131	9 652
převody do fondů, dividendy	30	-9 652	7 679
konečný zůstatek	31	15 131	9 652
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>143 115</b>	<b>106 819</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – FŽC 2030 FF OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond. Rozhodnutí ČNB nabylo právní moci dne 1. 8. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 31. srpna 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 11. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2040 FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 11. 8. 2009, dnem sloučení bylo 11. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
ČS fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních

finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků v souladu s dlouhodobým schématem alokace do jednotlivých tříd aktiv v různých obdobích. Pro zajištění cílů investiční politiky Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze v roce 2030 (nebo okolo roku 2030).

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4571/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutu fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku ve Fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi účetní 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech.

Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	5,19%	5,96%
Cizoměnový VaR	0,41%	0,41%
Úrokový VaR	0,09%	0,09%
Akciový VaR	5,14%	5,88%

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	5,66%	5,90%
Cizoměnový VaR	0,57%	1,01%
Úrokový VaR	0,08%	0,11%
Akciový VaR	5,58%	5,40%

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.



Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	19 606	16 280
Maržové účty	4 727	3 515
<b>Celkem</b>	<b>24 333</b>	<b>19 795</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	3 492	3 076
Tržní přecenění	-123	417
Alikvotní úrokový výnos	29	29
<b>Celkem</b>	<b>3 398</b>	<b>3 522</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0% (2012: 0%)

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů činil 100% (2012: 100%).

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pořizovací hodnota	103 592	77 162
Tržní přecenění	13 234	5 617
<b>Celkem</b>	<b>116 826</b>	<b>82 779</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	752	1 092
Ostatní pohledávky	–	2
Ostatní	63	45
<b>Celkem</b>	<b>815</b>	<b>1 139</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Náklady příštích období – náklady na audit	–	10
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>10</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

V souladu s postupy účtování Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 0,8648 Kč (2012: 0,7643 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 15 131 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 9 652 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota podíl. listů</b>	<b>Vklad při sloučení</b>	<b>Použití kap. fondu na krytí ztráty</b>	<b>Kapitálové fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>123 381 405</b>	<b>123 382</b>	<b>–2</b>	<b>–21 215</b>	<b>102 165</b>
Podílové listy prodané	43 405 378	43 405	–	–	43 405
Podílové listy odkoupené	–27 046 899	–27 047	–	–	–27 047
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>139 739 884</b>	<b>139 740</b>	<b>–2</b>	<b>–21 215</b>	<b>118 523</b>
Podílové listy prodané	64 826 756	64 827	–	–	64 827
Podílové listy odkoupené	–39 069 894	–39 070	–	–	–39 070
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>165 496 746</b>	<b>165 497</b>	<b>–2</b>	<b>–21 215</b>	<b>144 280</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 389	103
Závazek vůči státnímu rozpočtu	518	17
Závazky z vkladů od podílníků	18	17
Ostatní závazky	152	144
<b>Celkem</b>	<b>2 077</b>	<b>281</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 13 tis. Kč (2012: 10 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 166 tis. Kč (2012: 131 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 0 tis. Kč (2012: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	18 710	19 894	–	–
<b>Celkem</b>	<b>18 710</b>	<b>19 894</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	1 184	–	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>1 184</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	56 498	56 009	52 749	52 091
Akciový futures	27 210	27 152	22 563	22 613
<b>Celkem</b>	<b>83 708</b>	<b>83 161</b>	<b>75 312</b>	<b>74 704</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	694	205	748	90
Akciový futures	58	–	344	13
<b>Celkem</b>	<b>752</b>	<b>205</b>	<b>1 092</b>	<b>103</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.



**5.11 Výnosy z akcií a podílů**

	2013	2012
Zahraniční dividendy	130	115
<b>Celkem</b>	<b>130</b>	<b>115</b>

**5.12 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	11	60
Úroky z dluhových cenných papírů	116	116
<b>Celkem</b>	<b>127</b>	<b>176</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	1 787	1 423
Depozitářský poplatek	138	108
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	23	21
Správa cenných papírů	106	86
Náklady na vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	48	46
Ostatní poplatky a provize	262	267
<b>Celkem</b>	<b>2 364</b>	<b>1 951</b>

Poplatek za obhospodařování hrazený Fondem Investiční společnosti činí v souladu se statutem fondu 1,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek, který byl vypočítán jako 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	14 464	7 360
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	3 085	4 734
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	378	-524
<b>Celkem</b>	<b>17 927</b>	<b>11 570</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2013	2012
Audit	169	233
<b>Celkem</b>	<b>169</b>	<b>233</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	518	17
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>518</b>	<b>17</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	15 649	9 669
Přičitatelné položky	11	8
Odečitatelné položky	-140	-115
Základ daně	15 520	9 562
Odpočet ztráty	-5 560	-9 562
Základ daně po úpravě	9 960	-
Daň (5 %) ze základu daně	498	-
Zahraniční dividendy	130	115
Daň ze zahraničních dividend	20	17
<b>Daň celkem</b>	<b>518</b>	<b>17</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 nebyla vyčíslena žádná odložená daňová pohledávka z daňové ztráty.

K 31. 12. 2012 vyčísлил Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 279 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	13	10
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	166	131
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	-	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	91	56
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>270</b>	<b>201</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 578 tis. Kč (2012: 528 tis. Kč), z toho největší položku představují náklady na bankovní poplatky ve výši 192 tis. Kč (2012: 208 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 1 787 tis. Kč (2012: 1 423 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 333	–	–	–	–	24 333
Dluhové cenné papíry	–	–	–	3 398	–	3 398
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	116 826	116 826
Ostatní aktiva	815	–	–	–	–	815
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>25 148</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 398</b>	<b>116 826</b>	<b>145 372</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 739	–518	–	–	–	–2 257
Čistá výše aktiv	23 409	–	–	–	–	143 115
Kapitál – disponibilní	–143 115	–	–	–	–	–143 115
<b>Rozdíl</b>	<b>–119 706</b>	<b>–518</b>	<b>–</b>	<b>3 398</b>	<b>116 826</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	19 795	–	–	–	–	19 795
Dluhové cenné papíry	–	–	–	3 522	–	3 522
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	82 779	82 779
Ostatní aktiva	1 137	–	–	–	2	1 139
Náklady příštích období	10	–	–	–	–	10
<b>Aktiva celkem</b>	<b>20 942</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 522</b>	<b>82 781</b>	<b>107 245</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	– 409	–17	–	–	–	–426
Čistá výše aktiv	20 533	–17	–	3 522	82 781	106 819
Kapitál – disponibilní	–106 819	–	–	–	–	–106 819
<b>Rozdíl</b>	<b>–86 286</b>	<b>–17</b>	<b>–</b>	<b>3 522</b>	<b>82 781</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	300	11 230,00	3 369 000,00	29 195,83
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>3 369 000,00</b>	<b>29 195,83</b>
ESMAR14	S & P 500 E-MINI CMEMAR14	4	1 831 242,70	7 324 970,80	0,00
FTSEMAR14	FTSE 100 IDX FUTMAR14	1	2 204 214,23	2 204 214,23	0,00
SPX500MAR14	S&P 500 FUTUREMAR14	1	9 156 710,85	9 156 710,85	0,00
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES	10	852 369,00	8 523 690,00	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>27 209 585,88</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	3 978 967	1,74	6 904 303,54	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	1 878 230	1,88	3 521 681,25	0,00
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	4 334 372	1,40	6 047 749,25	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	1 917 177	1,04	2 002 683,09	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>18 476 417,13</b>	<b>0,00</b>
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	614	4 393,76	2 697 768,18	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPIŠU VT	152 267	144,57	22 013 240,19	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	8 000	253,45	2 027 596,48	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	2 400	526,00	1 262 393,66	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	1 800	612,54	1 102 565,27	0,00
LU0755570602	CSF LX COMMODITY INDEX PLUS	1 300	1 897,81	2 467 153,00	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	1 320	3 442,68	4 544 338,36	0,00
LU0161332480	FIDELITZ FUNDS JPN ADVANT JPY	250	4 924,08	1 231 020,19	0,00
LU0389812008	AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	350	47 459,79	16 610 924,84	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	1 410	2 479,22	3 495 700,20	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	1 300	3 749,27	4 874 053,28	0,00
AT0000697081	XT USA	313	36 217,03	11 335 929,45	0,00
AT0000704341	ESPA STOCK ISTANBUL (T) EUR	90	7 633,75	687 037,39	0,00
AT0000A05SA6	ESPA STOCK RUSSIA-T	4 000	181,28	725 117,00	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	90	36 332,91	3 269 962,28	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	1 060	4 989,42	5 288 780,11	0,00
LU0130731390	PICTET – EUROPE INDEX – P EUR	2 000	3 963,46	7 926 922,00	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	500	7 144,13	3 572 067,17	0,00
LU0231474593	ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2	70	14 777,08	1 034 395,34	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	33 000	66,14	2 182 558,29	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>98 349 522,68</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>120 194 939,81</b>	<b>29 195,83</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	423 070	896 964
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	172 898	146 928
ab/ termínové vklady	3	250 172	750 036
5 Dluhové cenné papíry	10	430 594	512 460
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	430 594	512 460
11 Ostatní aktiva	15	252	0
c/zúčtování se státním rozpočtem	18	252	0
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>853 916</b>	<b>1 409 435</b>
4 Ostatní pasiva	29	2 965	147
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	127
d/ ostatní pasiva	33	2 965	20
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	188	320
9 Emisní ážio	39	4 031	16 851
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	15 695	10 902
12 Kapitálové fondy	41	831 753	1 376 422
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-716	4 793
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>853 916</b>	<b>1 409 435</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	850 763	1 408 968

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	430 594	512 460
v tom: cenné papíry	61	430 594	512 460

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	2 416	9 264
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	1 367	5 855
5 Náklady na poplatky a provize	10	2 723	3 432
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	1	0
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	1 865	2 388
c/ depozitářský poplatek	13	559	716
d/ ostatní finanční náklady	14	298	328
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-212	-570
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	-212	-570
9 Správní náklady	21	197	217
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	197	217
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	-716	5 045
23 Daň z příjmů	30	0	252
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	-716	4 793



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	16 851	5 884
vydané podílové listy	3	18 328	31 044
zpětné odkupy podílových listů	4	-31 148	-20 077
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	4 031	16 851
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	10 902	6 131
převody do fondů	9	4 793	4 771
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	15 695	10 902
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 376 422	866 056
vydané podílové listy	14	784 062	1 422 201
zpětné odkupy podílových listů	15	-1 328 731	-911 835
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	831 753	1 376 422
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	4 793	4 771
zisk/ztráta	29	-716	4 793
převody do fondů, dividendy	30	-4 793	-4 771
konečný zůstatek	31	-716	4 793
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>850 763</b>	<b>1 408 968</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond, (dále jen podílový fond) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 27. 8. 2009, č.j. 2009/6497/570, které nabylo právní moci dne 28. 8. 2009. Činnost Fond zahájil 10. 9. 2009.

Podílový fond je speciálním fondem cenných papírů podle zákona o kolektivním investování. Podle klasifikace Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) se jedná o fond peněžního trhu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a.s. Investiční společnost je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Do Fondu jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti a spadá do kategorie speciální fond cenných papírů, podle § 49 odst. 1 a 2 zákona o kolektivním investování. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanovením Zákona vydávání podílových listů dočasně pozastavit, nejdéle na 3 měsíce viz statut Fondu.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout nejkonzervativnější části investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu. Cíle je dosaženo expozicí pouze na český stát a tuzemské banky (minimální úrokové a kreditní riziko, absence měnového a akciového rizika). Je usilováno, aby zhodnocení podílových listů v ho-

rizontu 3 měsíců překonávalo obvyklou výši úroků u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení.

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením se splatností do 3 let. Dále jsou využívány termínové vklady v bankách. Cenné papíry jsou většinou drženy až do splatnosti. Průměrná modifikovaná durace portfolia je shora omezena 1 rokem, dlouhodobě se však pohybuje v intervalu 3 až 5 měsíců. Není investováno do cenných papírů a bankovních depozit denominovaných v cizích měnách.

Aktiva, která je možno nabývat do majetku Fondu:

- vklady v bankách,
- tuzemské dluhové cenné papíry,
- nástroje peněžního trhu,
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů,
- finanční deriváty

Nakupovány jsou přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni. Stejný minimální rating musí být přidělen i emitentům nástrojů peněžního trhu pořizovaných do majetku Fondu.

Za účelem snížení rizika, nebo pro snížení nákladů Fondu, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond, může investiční společnost používat finanční deriváty za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké.

Až do výše 50% hodnoty majetku Fondu může být investováno do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících vložený derivát.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Statut Fondu byl uveden do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu, již koncem roku 2011. Proto nebyly v roce 2012 již žádné změny statutu prováděny.

Ke dni 5. 6. 2012 byly pouze aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č.2 statutu),

aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu aktualizace statutu (5. 6. 2012) bylo také aktualizováno sdělení Klíčové informace pro investory.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku Fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, k vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

V účetním období 2013 a 2012 nebylo účtováno v cizí měně.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk management, včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Z tržních rizik případá u Fondu v úvahu úrokové riziko.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	0,00 %	0,00 %
Úrokový VaR	0,31 %	0,33 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,01 %	0,01 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Sledována je globální riziková expozice, jako i riziková expozice v rozložení na úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.14.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	172 898	146 928
Termínované vklady	250 172	750 036
<b>Celkem</b>	<b>423 070</b>	<b>896 964</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	429 970	510 698
Tržní přecenění	197	934
Alikvotní úrokový výnos	427	828
<b>Celkem</b>	<b>430 594</b>	<b>512 460</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 100% (2012: 84 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0% (2012: 16 %).

### 5.3 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady a příjmy příštích období	–	11
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>11</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,0229 Kč (2012: 1,0236 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2013, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Dle statutu Fondu bude ztráta za rok 2013 ve výši 716 tis. Kč kryta z fondu reinvestic.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2012 ve výši 4 793 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.



## 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>866 055 770</b>	<b>866 056</b>	<b>866 056</b>
Podílové listy prodané	1 422 200 976	1 422 201	1 422 201
Podílové listy odkoupené	- 911 834 677	-911 835	- 911 835
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 376 422 069</b>	<b>1 376 422</b>	<b>1 376 422</b>
Podílové listy prodané	784 062 223	784 062	784 062
Podílové listy odkoupené	-1 328 731 611	-1 328 731	-1 328 731
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>831 752 681</b>	<b>831 753</b>	<b>831 753</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zúčtování se státním rozpočtem	-	127
Ostatní závazky	2 965	20
<b>Celkem</b>	<b>2 965</b>	<b>147</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 43 tis. Kč (2012: 70 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 142 tis. Kč (2012: 235 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 9 tis. Kč).

## 5.8 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	1 049	3 409
Úroky z dluhových cenných papírů	1 367	5 855
<b>Celkem</b>	<b>2 416</b>	<b>9 264</b>

## 5.9 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	1 865	2 388
Depozitářský poplatek	559	716
Odměna za vedení maj. účtů CP-ČS	61	111
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	141	103
Odměna za vedení krátk. dluhopisů	37	39
Poplatky – centrální depozitář	1	4
Ostatní poplatky a provize	59	71
<b>Celkem</b>	<b>2 723</b>	<b>3 432</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,20% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek, který je vypočítáván jako 0,06% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 5.10 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-212	-570
<b>Celkem</b>	<b>-212</b>	<b>-570</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů, oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

## 5.11 Správní náklady

	2013	2012
Audit	197	217
<b>Celkem</b>	<b>197</b>	<b>217</b>

## 5.12 Daň z příjmů

Hlavní složka daně z příjmů zahrnuje:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	-	252
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>-</b>	<b>252</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	-715 792	5 045
Základ daně	-715 792	5 045
Daň ze základu daně	-	252
<b>Daň celkem</b>	<b>-</b>	<b>252</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 36 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.13 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	43	70
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	142	235
Odměna za vedení lokálního subregistru	-	9
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	24	21
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>209</b>	<b>335</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 857 tis. Kč (2012: 1 045 tis. Kč), z toho největší položku představuje roční depozitářský poplatek ve výši 559 tis. Kč (2012: 716 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností v roce 2013 činily 1 865 tis. Kč (2012: 2 388 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.



## 5.14 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	423 070	–	–	–	–	423 070
Dluhové cenné papíry	150 546	280 048	–	–	–	430 594
Ostatní aktiva–zúčt.se stát. rozp.	252	–	–	–	–	252
<b>Aktiva celkem</b>	<b>573 868</b>	<b>280 048</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>853 916</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–3 153	–	–	–	–	–3 153
Čistá výše aktiv	570 715	280 048	–	–	–	850 763
Kapitál disponibilní	–850 763	–	–	–	–	–850 763
<b>Rozdíl</b>	<b>–280 048</b>	<b>280 048</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	896 964	–	–	–	–	896 964
Dluhové cenné papíry	149 997	282 484	79 979	–	–	512 460
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 046 972</b>	<b>282 484</b>	<b>79 979</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 409 435</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–340	–127	–	–	–	–467
Čistá výše aktiv	1 046 632	282 357	79 979	–	–	1 408 968
Kapitál disponibilní	–1 408 968	–	–	–	–	–1 408 968
<b>Rozdíl</b>	<b>–362 336</b>	<b>282 357</b>	<b>79 979</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.15 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.16 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.17 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	2 000	10 068,00	20 136 000,00	412 500,00
XS0792751405	CESKA EXP. BANKA VAR 06/18/14	800	100 100,00	80 080 000,00	14 155,56
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>100 216 000,00</b>	<b>426 655,56</b>
CZ0001004097	21403683	70	999 964,98	69 997 548,74	0,00
CZ0001004089	20509682	50	999 533,70	49 976 684,85	0,00
CZ0001004055	21701679	60	999 996,51	59 999 790,72	0,00
CZ0001004147	21804685	50	999 925,05	49 996 252,25	0,00
CZ0001004139	21107684	50	999 754,28	49 987 714,00	0,00
CZ0001004071	22305681	50	999 866,90	49 993 344,85	0,00
<b>Celkem PP tuzemské</b>				<b>329 951 335,41</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>430 167 335,41</b>	<b>426 655,56</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	24 296	22 152
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	24 296	22 152
5 Dluhové cenné papíry	10	103 099	172 340
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	103 099	160 314
b/ vydané ostatními osobami	12	0	12 026
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	316 104	381 236
11 Ostatní aktiva	15	513	1 306
a/ deriváty	16	2	997
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	404	0
d/ ostatní aktiva	19	107	309
13 Náklady a příjmy příštích období	21	10	26
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>22</b>	<b>444 022</b>	<b>577 060</b>
4 Ostatní pasiva	29	77	1 250
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	1 198
d/ ostatní pasiva	33	77	52
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	177	238
9 Emisní ážio	39	11 088	27 254
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	43 144	17 765
12 Kapitálové fondy	41	387 650	505 174
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	1 886	25 379
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>48</b>	<b>444 022</b>	<b>577 060</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	443 768	575 572

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	177 729	186 289
b/ s měnovými nástroji	54	177 729	186 289
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	325 391	434 137
v tom: cenné papíry	61	325 391	434 137
12 Závazky z pevných termínových operací	64	177 727	185 292
b/ s měnovými nástroji	66	177 727	185 292

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	2 439	3 648
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	2 428	3 425
3 Výnosy z akcií a podílů	9	606	432
5 Náklady na poplatky a provize	10	3 040	3 069
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	122	68
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	2 208	2 278
c/ depozitářský poplatek	13	315	330
d/ ostatní finanční náklady	14	395	393
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	2 228	25 802
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	19 754	22 635
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	2 459	-246
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-19 985	3 413
9 Správní náklady	21	184	236
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	184	236
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	2 049	26 577
23 Daň z příjmů	30	163	1 198
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	1 886	25 379

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	27 254	25 499
vydané podílové listy	3	19 408	16 988
zpětné odkupy podílových listů	4	-35 574	-15 233
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	11 088	27 254
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	17 765	21 175
převody do fondů	9	25 379	0
ostatní změny	10	0	-3 410
konečný zůstatek	11	43 144	17 765
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	505 174	497 042
vydané podílové listy	14	142 619	139 650
zpětné odkupy podílových listů	15	-260 143	-131 518
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	387 650	505 174
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahmuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	25 379	-3 410
zisk/ztráta	29	1 886	25 379
převody do fondů, dividendy	30	-25 379	3 410
konečný zůstatek	31	1 886	25 379
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>443 768</b>	<b>575 572</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 0 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 3. 4. 2008. Činnost Fondu zahájil dne 24. 4. 2008.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4579/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností Investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)



Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. dubna 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných

nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oce-

ňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	1,21 %	1,05 %
Cizoměnový VaR	0,33 %	0,08 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,05 %
Akciový VaR	1,00 %	1,03 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,80 %	0,72 %
Cizoměnový VaR	0,11 %	0,14 %
Úrokový VaR	0,05 %	0,10 %
Akciový VaR	0,79 %	0,68 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud

bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na fi-

nančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	24 296	22 152
<b>Celkem</b>	<b>24 296</b>	<b>22 152</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	298 401	369 830
Tržní přecenění	17 703	11 406
<b>Celkem</b>	<b>316 104</b>	<b>381 236</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	103 656	166 370
Tržní přecenění	-935	5 151
Alikvotní úrokový výnos	378	819
<b>Celkem</b>	<b>103 099</b>	<b>172 340</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 0,00% (2012: 6,98%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 27,90% (2012: 54,98%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 72,10% (2012: 38,04%).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladná hodnota fin. derivátů	2	997
Zúčtování se státním rozpočtem	404	-
Ostatní	107	309
<b>Celkem</b>	<b>513</b>	<b>1 306</b>

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady za audit	-	11
Příjmy příštích období–věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitost. fondu	10	15
<b>Celkem</b>	<b>10</b>	<b>26</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,1402 Kč (2012: 1,1359 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2013 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 1 886 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 25 379 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Převody do fondů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>498 598 191</b>	<b>498 599</b>	<b>-1 557</b>	<b>497 042</b>
Podílové listy prodané	139 650 311	139 650	-	139 650
Podílové listy odkoupené	-131 517 849	-131 518	-	-131 518
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>506 730 633</b>	<b>506 731</b>	<b>-1 557</b>	<b>505 174</b>
Podílové listy prodané	142 619 126	142 619	-	142 619
Podílové listy odkoupené	-260 142 994	-260 143	-	-260 143
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>389 206 765</b>	<b>389 207</b>	<b>- 1 557</b>	<b>387 650</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty derivátů	-	-
Zúčtování se státním rozpočtem	-	1 198
Ostatní pasiva	77	52
<b>Celkem</b>	<b>77</b>	<b>1 250</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 22 tis. Kč (2012: 29 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 152 tis. Kč (2012: 200 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního sub-registru za prosinec ve výši 0 tis. Kč (2012: 7 tis. Kč) a od roku 2012 i nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kuru PL za prosinec ve výši 2 tis. Kč (2012: 2 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	177 729	177 727	186 289	185 292
<b>Celkem</b>	<b>177 729</b>	<b>177 727</b>	<b>186 289</b>	<b>185 292</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2	–	997	–
<b>Celkem</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>997</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	11	223
Úroky z dluhových cenných papírů	2 428	3 425
<b>Celkem</b>	<b>2 439</b>	<b>3 648</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2013	2012
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	122	68
Obhospodařovatelský poplatek	2 208	2 278
Depozitářský poplatek	315	330
Náklady na lokální subregistr ČS	81	78
Správa cenných papírů	266	266
Odměna – centrální depozitář	4	5
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	26	27
Ostatní poplatky a provize	18	17
<b>Celkem</b>	<b>3 040</b>	<b>3 069</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	19 754	22 635
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 459	–246
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–19 985	3 413
<b>Celkem</b>	<b>2 228</b>	<b>25 802</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.



### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	163	1 198
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>163</b>	<b>1 198</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	2 049	26 577
Přičitatelné položky	3	3
Odečitatelné položky	-606	-432
Základ daně	1 446	26 148
Odpočet ztráty	-	-3 484
Základ daně po úpravě	1 446	22 664
Daň ze základu daně	72	1 133
Zahraniční dividendy	605	432
Daň ze zahraničních dividend	91	65
<b>Daň celkem</b>	<b>163</b>	<b>1 198</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2013	2012
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	10	15
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>10</b>	<b>15</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2013 činil 153 tis Kč (2012: 174 tis. Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8% hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	22	29
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	152	200
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru–Česká spořitelna	-	7
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	2	2
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	57	52
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>233</b>	<b>290</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 832 tis. Kč (2012: 791 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 315 tis. Kč (2012: 330 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 2 208 tis. Kč (2012: 2 278 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 296	–	–	–	–	24 296
Dluhové cenné papíry	–	–	103 099	–	–	103 099
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	316 104	316 104
Ostatní aktiva	109	404	–	–	–	513
Náklady příštích období	10	–	–	–	–	10
<b>Aktiva celkem</b>	<b>24 415</b>	<b>404</b>	<b>103 099</b>	<b>–</b>	<b>316 104</b>	<b>444 022</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–234	–20	–	–	–	–254
Čistá výše aktiv	24 181	384	103 099	–	316 104	443 768
Kapitál – disponibilní	–443 768	–	–	–	–	–443 768
<b>Rozdíl</b>	<b>–419 587</b>	<b>384</b>	<b>103 099</b>	<b>–</b>	<b>316 104</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	22 152	–	–	–	–	22 152
Dluhové cenné papíry	–	12 026	160 314	–	–	172 340
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	381 236	381 236
Ostatní aktiva	1 306	–	–	–	–	1 306
Náklady příštích období	15	11	–	–	–	26
<b>Aktiva celkem</b>	<b>23 473</b>	<b>12 037</b>	<b>160 314</b>	<b>–</b>	<b>381 236</b>	<b>577 060</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–290	–1 198	–	–	–	–1 488
Čistá výše aktiv	23 183	10 839	160 314	–	381 236	575 572
Kapitál – disponibilní	–575 572	–	–	–	–	–575 572
<b>Rozdíl</b>	<b>–552 389</b>	<b>10 839</b>	<b>160 314</b>	<b>–</b>	<b>381 236</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	2 700	10 542,50	28 464 750,00	303 450,00
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	7 392	10 045,50	74 256 336,00	74 741,33
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>102 721 086,00</b>	<b>378 191,33</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	36 812 167	1,04	38 453 989,65	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	21 313 086	1,88	39 962 036,25	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	14 958 038	1,03	15 396 308,51	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>93 812 334,41</b>	<b>0,00</b>
AT0000A0AUG5	ESPA BOND LOCAL EMERGING-VA	1 927	3 459,39	6 666 243,57	0,00
AT0000673272	ESPA BOND EURO-RENT (VT) EUR	11 390	4 018,31	45 768 562,29	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	7 100	4 688,03	33 285 009,45	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	5 485	4 393,76	24 099 769,49	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	74 000	144,57	10 698 180,00	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	106	29 058,16	3 080 164,83	0,00
LU0333226826	MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA	660	3 256,17	2 149 072,37	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	1 590	4 206,72	6 688 685,99	0,00
LU0360491038	MORGAN ST DIV ALPLA PLUS-Z	3 630	973,04	3 532 131,57	0,00
IE00B59P9M57	GAM STAR-GLOBAL RATES-EUR ACC	12 200	314,67	3 838 961,37	0,00
LU0599947271	DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	1 500	3 279,76	4 919 633,63	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	1 169	3 156,62	3 690 085,86	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	11 500	425,91	4 897 967,88	0,00
DE000A0X97E0	LBBW ROHSTOFFE 2 LS-I	520	3 115,75	1 620 192,21	0,00
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	8 040	490,08	3 940 281,39	0,00
AT0000673306	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) EUR	1 440	4 753,85	6 845 543,28	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	5 372	4 492,49	24 133 652,25	0,00
AT0000A08SH5	ERSTE IMMOBILIENFONDS-T	2 060	3 204,89	6 602 064,13	0,00
AT0000658984	ESPA BOND MORTGAGE-VT	4 740	4 283,79	20 305 140,90	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	71 029	34,17	2 426 976,23	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	910	3 410,57	3 103 621,43	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>222 291 940,12</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>418 825 360,53</b>	<b>378 191,33</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílákům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	147 819	76 720
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	141 691	74 801
ad/ maržové účty	5	5 326	1 919
ae/ marže složené	6	802	0
5 Dluhové cenné papíry	10	63 350	63 557
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	63 350	63 557
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 403 247	1 103 612
11 Ostatní aktiva	15	4 006	3 989
a/ deriváty	16	3 081	3 061
d/ ostatní aktiva	19	925	928
13 Náklady a příjmy příštích období	21	69	77
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 618 491</b>	<b>1 247 955</b>
4 Ostatní pasiva	29	3 272	3 408
a/ deriváty	30	387	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	2 250	1 924
d/ ostatní pasiva	33	635	1 484
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	1 082	852
9 Emisní ážio	39	33 052	5 824
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	149 605	73 912
12 Kapitálové fondy	41	1 376 276	1 088 266
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	55 204	75 693
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 618 491</b>	<b>1 247 955</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 614 137	1 243 695

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	913 220	582 909
	b/ s měnovými nástroji	878 492	582 909
	c/ s akciovými nástroji	34 728	0
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	1 241 383	984 606
	v tom : cenné papíry	1 241 383	984 606
12	Závazky z pevných termínových operací	910 526	579 848
	b/ s měnovými nástroji	875 830	579 848
	c/ s akciovými nástroji	34 696	0

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	471	4 301
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	436	3 961
d/ úroky ze složených marží	5	1	0
3 Výnosy z akcií a podílů	9	2 412	698
5 Náklady na poplatky a provize	10	12 801	11 337
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	134	250
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	10 559	9 351
c/ depozitářský poplatek	13	854	735
d/ ostatní finanční náklady	14	1 254	1 001
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	68 493	84 197
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	130 626	71 765
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	4 691	598
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-66 824	11 834
9 Správní náklady	21	211	242
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	211	242
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	58 364	77 617
23 Daň z příjmů	30	3 160	1 924
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	55 204	75 693

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	5 824	7 677
vydané podílové listy	3	52 712	8 988
zpětné odkupy podílových listů	4	-25 484	-10 841
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	33 052	5 824
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	73 912	114 197
převody do fondů	9	75 693	0
ostatní změny	10	0	-40 285
konečný zůstatek	11	149 605	73 912
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 088 266	1 178 234
vydané podílové listy	14	558 324	155 752
zpětné odkupy podílových listů	15	-270 314	-245 720
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 376 276	1 088 266
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahmuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	75 693	-40 285
zisk/ztráta	29	55 204	75 693
převody do fondů, dividendy	30	-75 693	40 285
konečný zůstatek	31	55 204	75 693
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 614 137</b>	<b>1 243 695</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PPAR 25 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která dle Zákonu zodpovídá za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákonu, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4580/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny ne-

podléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou.

S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

## Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č.194/2011 o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací. Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.



## Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjištění, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hod-

notou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	2,53 %	2,54 %
Měnový VaR	0,23 %	0,12 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	2,50 %	2,54 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	1,96 %	2,32 %
Měnový VaR	0,17 %	0,20 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,06 %
Akciový VaR	2,01 %	2,31 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	141 691	74 801
Maržové účty	5 326	1 919
Marže složené	802	–
<b>Celkem</b>	<b>147 819</b>	<b>76 720</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	63 457	60 764
Tržní přecenění	–170	2 693
Alikvotní úrokový výnos	63	100
<b>Celkem</b>	<b>63 350</b>	<b>63 557</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100% (2012: 100%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 0% (2012: 0%).

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	1 293 781	1 055 591
Tržní přecenění	109 466	48 021
<b>Celkem</b>	<b>1 403 247</b>	<b>1 103 612</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty derivátů	3 081	3 061
Ostatní pohledávky	925	928
<b>Celkem</b>	<b>4 006</b>	<b>3 989</b>

Položka ostatní pohledávky zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste ve výši 925 tis. Kč (2012: 928 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období	69	77
<b>Celkem</b>	<b>69</b>	<b>77</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,1140 Kč (rok 2012: 1,0713 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 55 204 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 75 693 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapit. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 250 867 655</b>	<b>1 250 868</b>	<b>- 72 634</b>	<b>1 178 234</b>
Podílové listy prodané	155 752 408	155 752	-	155 752
Podílové listy odkoupené	-245 719 699	-245 720	-	-245 720
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 160 900 364</b>	<b>1 160 900</b>	<b>-72 634</b>	<b>1 088 266</b>
Podílové listy prodané	558 323 350	558 323	-	558 324
Podílové listy odkoupené	-270 313 533	-270 313	-	-270 314
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>1 448 910 181</b>	<b>1 448 910</b>	<b>-72 634</b>	<b>1 376 276</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty derivátů	387	-
Závazky vůči podílníkům	-	1 048
Zúčtování se státním rozpočtem	2 250	1 924
Ostatní pasiva	635	436
<b>Celkem</b>	<b>3 272</b>	<b>3 408</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 81 tis. Kč (2012: ve výši 62 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 995 tis. Kč (2012: ve výši 773 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: ve výši 11 tis. Kč) a odměnu za výpočet vlastního kapitálu ve výši 7 tis. Kč (2012: ve výši 5 tis. Kč)

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	94 624	94 623	186 344	185 317
<b>Celkem</b>	<b>94 624</b>	<b>94 623</b>	<b>186 344</b>	<b>185 317</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1	–	1 027	–
<b>Celkem</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>1 027</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

## Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	783 868	781 207	396 565	394 531
Akciový futures	34 728	34 696	–	–
<b>Celkem</b>	<b>818 596</b>	<b>815 903</b>	<b>396 565</b>	<b>394 531</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	3 048	387	2 034	–
Akciový futures	32	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>3 080</b>	<b>387</b>	<b>2 034</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů	34	340
Úroky z dluhových cenných papírů	436	3 961
Úroky ze složených marží	1	–
<b>Celkem</b>	<b>471</b>	<b>4 301</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	2 412	698
<b>Celkem</b>	<b>2 412</b>	<b>698</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	10 559	9 351
Depozitářský poplatek	854	735
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	134	250
Náklady na lokální subregistr ČS	129	130
Správa cenných papírů	904	772
Ostatní poplatky a provize	221	99
<b>Celkem</b>	<b>12 801</b>	<b>11 337</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	130 626	71 765
Zisk nebo ztráta z derivátů	-66 824	11 834
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	4 691	598
<b>Celkem</b>	<b>68 493</b>	<b>84 197</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2013	2012
Audit	211	242
<b>Celkem</b>	<b>211</b>	<b>242</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	3 160	1 924
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>3 160</b>	<b>1 924</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	58 364	77 617
Přičitatelné položky	8	2
Odečitatelné položky	-2 412	-698
Základ daně	55 960	76 921
Odpočet ztráty	-	-40 532
Základ daně po úpravě	55 960	36 389
Daň (5%) ze základu daně	2 798	1 819
Zahraniční dividendy	2 411	698
Daň ze zahraničních dividend	362	105
<b>Daň celkem</b>	<b>3 160</b>	<b>1 924</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2013 ani k 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční spol. ČS, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2013	2012
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu podílových listů ČS nemovitostního fondu	69	66
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>69</b>	<b>66</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu podílových listů OPF Reico v roce 2013 činil 797 tis. Kč (2012: 755 tis. Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s., náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8% hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce za splnění podmínky, že hodnota investice nesmí v žádném případě klesnout pod 20 miliónů Kč.

	2013	2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	81	62
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	995	773
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	–	11
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu	7	5
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	609	436
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 692</b>	<b>1 287</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s., v roce 2013 činily celkem 2 241 tis. Kč (2012: 1 987 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 854 tis. Kč (2012: 735 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 10 559 tis. Kč (2012: 9 351 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	147 819	–	–	–	–	147 819
Dluhové cenné papíry	–	–	63 350	–	–	63 350
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	1 403 247	1 403 247
Ostatní aktiva	925	3 081	–	–	–	4 006
Náklady a příjmy příštích období	69	–	–	–	–	69
<b>Aktiva celkem</b>	<b>148 813</b>	<b>3 081</b>	<b>63 350</b>		<b>1 403 247</b>	<b>1 618 491</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 104	–2 250	–	–	–	–4 354
Čistá výše aktiv	146 709	831	63 350	–	1 403 247	1 614 137
Kapitál – disponibilní	–1 614 137	–	–	–	–	–1 614 137
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 467 428</b>	<b>831</b>	<b>63 350</b>	<b>–</b>	<b>1 403 247</b>	<b>–</b>

## Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	76 720	-	-	-	-	76 720
Dluhové cenné papíry	-	-	63 557	-	-	63 557
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 103 612	1 103 612
Ostatní aktiva	928	3 061	-	-	-	3 989
Náklady a příjmy příštích období	77	-	-	-	-	77
<b>Aktiva celkem</b>	<b>77 725</b>	<b>3 061</b>	<b>63 557</b>	<b>-</b>	<b>1 103 612</b>	<b>1 247 955</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-2 336	-1 924	-	-	-	-4 260
Čistá výše aktiv	75 389	1 137	63 557	-	1 103 612	1 243 695
Kapitál – disponibilní	-1 243 695	-	-	-	-	-1 243 695
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 168 306</b>	<b>1 137</b>	<b>63 557</b>	<b>-</b>	<b>1 103 612</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	6 300	10 045,50	63 286 650,00	63 700,00
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>63 286 650,00</b>	<b>63 700,00</b>
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR14	30	852 369,00	25 571 070,00	0,00
SPX500MAR14	S&P 500 FUTURE MAR14	1	9 156 710,85	9 156 710,85	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>34 727 780,85</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472412	ISCS HIGH YIELD DLUHOPISOVY	22 191 343	1,25	27 819 067,58	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	100 189 243	1,03	103 124 787,82	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	30 282 792	1,74	52 546 700,68	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	39 942 167	1,04	41 723 587,65	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a.s.</b>				<b>225 214 143,73</b>	<b>0,00</b>
AT0000697065	XT EUROPA	1 040	36 332,91	37 786 230,82	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	580	3 441,29	1 995 947,62	0,00
AT0000673272	ESPA BOND EURO-RENT (VT) EUR	25 020	4 018,31	100 538 141,22	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	5 000	4 688,03	23 440 147,50	0,00
AT0000697081	XT USA	2 450	36 217,03	88 731 716,15	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	138 400	129,04	17 859 136,00	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	25 032	4 393,76	109 984 581,55	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	1 600 000	144,57	231 312 000,00	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	3 365	3 410,57	11 476 578,15	0,00
LU0333226826	MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA	3 480	3 256,17	11 331 472,47	0,00
FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	2 500	5 686,30	14 215 748,75	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	99 700	443,44	44 210 694,82	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	4 808	4 206,72	20 225 913,37	0,00
LU0360491038	MORGAN ST DIV ALPLA PLUS-Z	16 000	973,04	15 568 624,00	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	15 100	526,00	7 942 560,14	0,00
IE00B59P9M57	GAM STAR-GLOBAL RATES-EUR ACC	36 200	314,67	11 391 016,53	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	10 770	612,54	6 597 015,52	0,00
LU0599947271	DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	4 900	3 279,76	16 070 803,18	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	5 243	3 156,62	16 550 145,55	0,00
LU0067027168	UBS LUX EQ-CENT EUROP EUR-PA	600	4 538,56	2 723 137,95	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	38 039	425,91	16 201 200,00	0,00
DE000A0X97E0	LBBW ROHSTOFFE 2 LS-I	2 200	3 115,75	6 854 659,35	0,00
LU0231474593	ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2	1 850	14 777,08	27 337 591,13	0,00
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	23 830	490,08	11 678 719,59	0,00
AT0000A08EG7	ESPA STOCK RUSSIA (VT) CZK	27 000	182,95	4 939 650,00	0,00
AT0000A0AUG5	ESPA BOND LOCAL EMERGING-VA	6 285	3 459,39	21 742 263,01	0,00
AT0000673306	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) EUR	4 900	4 753,85	23 293 862,55	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	29 620	4 492,49	133 067 531,59	0,00
AT0000A08SH5	ERSTE IMMOBILIENFONDS-T	14 570	3 204,89	46 695 181,74	0,00
AT0000658984	ESPA BOND MORTGAGE-VT	18 100	4 283,79	77 536 508,50	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	377	29 058,16	10 954 925,85	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	227 654	34,17	7 778 665,70	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>1 178 032 370,30</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 466 533 164,03</b>	<b>63 700,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílákům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	32 566	36 285
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	29 601	34 971
ad/ maržové účty	5	2 965	1 314
5 Dluhové cenné papíry	10	5 028	24 212
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	5 028	24 212
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	294 653	401 013
11 Ostatní aktiva	15	1 656	1 562
a/ deriváty	16	1 492	1 308
d/ ostatní aktiva	19	164	254
13 Náklady a příjmy příštích období	21	15	41
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>333 918</b>	<b>463 113</b>
4 Ostatní pasiva	29	242	89
a/ deriváty	30	47	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	107	64
d/ ostatní pasiva	33	88	25
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	301	419
9 Emisní ážio	39	10 872	9 381
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	73 196	43 122
12 Kapitálové fondy	41	218 005	380 028
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	31 302	30 074
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>333 918</b>	<b>463 113</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	333 375	462 605

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	232 464	258 602
b/ s měnovými nástroji	54	214 784	258 602
c/ s akciovými nástroji	55	17 680	0
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	252 224	338 783
v tom : cenné papíry	61	252 224	338 783
12 Závazky z pevných termínových operací	64	231 019	257 294
b/ s měnovými nástroji	66	213 371	257 294
c/ s akciovými nástroji	67	17 648	0

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	148	641
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	138	343
3 Výnosy z akcií a podílů	9	711	427
5 Náklady na poplatky a provize	10	4 798	6 380
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	160	232
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	3 936	5 384
c/ depozitářský poplatek	13	230	316
d/ ostatní finanční náklady	14	472	448
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	35 527	35 686
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	50 434	29 388
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	1 634	85
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-16 541	6 213
9 Správní náklady	21	179	236
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	179	236
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	31 409	30 138
23 Daň z příjmů	30	107	64
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	31 302	30 074

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	9 381	463
vydané podílové listy	3	43	-859
zpětné odkupy podílových listů	4	1 448	9 777
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	10 872	9 381
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	43 122	87 131
převody do fondů	9	30 074	0
ostatní změny	10	0	-44 009
konečný zůstatek	11	73 196	43 122
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	380 028	534 391
vydané podílové listy	14	10 768	12 425
zpětné odkupy podílových listů	15	-172 791	-166 788
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	218 005	380 028
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	30 074	-44 009
zisk/ztráta	29	31 302	30 074
převody do fondů, dividendy	30	-30 074	44 009
konečný zůstatek	31	31 302	30 074
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>333 375</b>	<b>462 605</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PPAR 50 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákonu zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákonu, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem úspěšnosti je dosažení výkonnosti nad úroveň českého trhu korporátních dluhopisů.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4581/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností Investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách Investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2012. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční

společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.



Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i deri-

vát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	3,92 %	3,79 %
Cizoměnový VaR	0,18 %	0,16 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	3,88 %	3,76 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	3,16 %	4,41 %
Cizoměnový VaR	0,10 %	0,30 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	3,15 %	4,39 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku,

v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	29 601	34 971
Maržové účty	2 965	1 314
<b>Celkem</b>	<b>32 566</b>	<b>36 285</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	263 750	385 461
Tržní přecenění	30 903	15 552
<b>Celkem</b>	<b>294 653</b>	<b>401 013</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	5 036	23 148
Tržní přecenění	-13	1 026
Alikvotní úrokový výnos	5	38
<b>Celkem</b>	<b>5 028</b>	<b>24 212</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100%, v roce 2012 činil 100%.

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty derivátů	1 492	1 308
Ostatní	164	254
<b>Celkem</b>	<b>1 656</b>	<b>1 562</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období – náklady na audit	–	11
Náklady příštích období – věrnostní bonus	15	30
<b>Celkem</b>	<b>15</b>	<b>41</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,0336 (2012: 0,9547) Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 31 302 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 30 074 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Převody do fondů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>638 935 334</b>	<b>638 936</b>	<b>-104 545</b>	<b>534 391</b>
Podílové listy prodané	12 425 144	12 425	–	12 425
Podílové listy odkoupené	-166 788 152	-166 788	–	-166 788
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>484 572 326</b>	<b>484 573</b>	<b>-104 545</b>	<b>380 028</b>
Podílové listy prodané	10 768 486	10 768	–	10 768
Podílové listy odkoupené	-172 790 689	-172 791	–	-172 791
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>322 550 123</b>	<b>322 550</b>	<b>-104 545</b>	<b>218 005</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Závazek vůči státnímu rozpočtu	107	64
Záporné reálné hodnoty derivátů	47	–
Ostatní pasiva	88	25
<b>Celkem</b>	<b>242</b>	<b>89</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 17 tis. Kč (2012: 23 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 283 tis. Kč (2012: 387 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 0 tis. Kč (2012: 7 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 1 tis. Kč (2012: 2 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	76 796	76 796	125 992	125 298
<b>Celkem</b>	<b>76 796</b>	<b>76 796</b>	<b>125 992</b>	<b>125 298</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	–	694	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>694</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	137 988	136 575	132 610	131 996
Akciový futures	17 680	17 648	–	–
<b>Celkem</b>	<b>155 668</b>	<b>154 223</b>	<b>132 610</b>	<b>131 996</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 460	47	614	–
Akciový futures	32	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>1 492</b>	<b>47</b>	<b>614</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	711	427
<b>Celkem</b>	<b>711</b>	<b>427</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	9	296
Úroky ze složených marží	1	2
Úroky z dluhových cenných papírů	138	343
<b>Celkem</b>	<b>148</b>	<b>641</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2013	2012
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	160	232
Obhospodařovatelský poplatek	3 936	5 384
Depozitářský poplatek	230	316
Náklady na lokální subregistr ČS	73	81
Správa cenných papírů	280	308
Ostatní poplatky a provize	119	59
<b>Celkem</b>	<b>4 798</b>	<b>6 380</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,10 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	50 434	29 388
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 634	85
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	-16 541	6 213
<b>Celkem</b>	<b>35 527</b>	<b>35 686</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	107	64
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>107</b>	<b>64</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	31 409	30 138
Přičitatelné položky	2	1
Odečitatelné položky	-712	427
Základ daně	30 699	29 712
Odpočet ztráty	-30 699	-29 712
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	711	427
Daň ze zahraničních dividend	107	64
<b>Daň celkem</b>	<b>107</b>	<b>64</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 151 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 686 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s., Reico ISČS.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	17	23
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	283	387
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	–	7
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	87	27
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>387</b>	<b>444</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 862 tis. Kč (2012: 995 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení maj. účtů CP ve výši 280 tis. Kč (2012: 308 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 3 936 tis. Kč (2012: 5 385 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Příjmy příštích období – věrnostní bonus za držení PL	15	30
<b>Pohledávka ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>15</b>	<b>30</b>

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondem odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8% hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce za splnění podmínky, že hodnota investice nesmí v žádném případě klesnout pod 20 miliónů Kč.

Výnosy Fondem za držení PL Reico ISČS – věrnostní bonus v roce 2013 činily 235 tis. Kč (2012: 348 tis. Kč).

## 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	32 566	–	–	–	–	32 566
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	294 653	294 653
Dluhové cenné papíry	–	–	5 028	–	–	5 028
Ostatní aktiva	1 656	–	–	–	–	1 656
Náklady příštích období	–	15	–	–	–	15
<b>Aktiva celkem</b>	<b>34 222</b>	<b>15</b>	<b>5 028</b>	<b>–</b>	<b>294 653</b>	<b>333 918</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–436	–107	–	–	–	–543
Čistá výše aktiv	33 786	–92	5 028	–	294 653	333 375
Kapitál – disponibilní	–333 375	–	–	–	–	–333 375
<b>Rozdíl</b>	<b>–299 589</b>	<b>–92</b>	<b>5 028</b>	<b>–</b>	<b>294 653</b>	<b>–</b>

## Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	36 285	-	-	-	-	36 285
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	401 013	401 013
Dluhové cenné papíry	-	-	24 212	-	-	24 212
Ostatní aktiva	1 562	-	-	-	-	1 562
Náklady příštích období	-	41	-	-	-	41
<b>Aktiva celkem</b>	<b>37 847</b>	<b>41</b>	<b>24 212</b>	<b>-</b>	<b>401 013</b>	<b>463 113</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-444	-64	-	-	-	-508
Čistá výše aktiv	37 403	-23	24 212	-	401 013	462 605
Kapitál – disponibilní	-462 605	-	-	-	-	-462 605
<b>Rozdíl</b>	<b>-425 202</b>	<b>-23</b>	<b>24 212</b>	<b>-</b>	<b>401 013</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	500	10 045,50	5 022 750,00	5 055,56
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>5 022 750,00</b>	<b>5 055,56</b>
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR14	10	852 369,00	8 523 690,00	0,00
SPX500MAR14	S&P 500 FUTURE MAR14	1	9 156 710,85	9 156 710,85	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>17 680 400,85</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	12 082 643	1,74	20 965 802,13	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	22 385 580	1,03	23 041 477,49	0,00
CZ0008472412	ISCS HIGH YIELD DLUHOPISOVY	2 751 942	1,25	3 449 834,49	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>47 457 114,11</b>	<b>0,00</b>
AT0000A08EG7	ESPA STOCK RUSSIA (VT) CZK	12 000	182,95	2 195 400,00	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	720	36 332,91	26 159 698,26	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	500	3 441,29	1 720 644,50	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	880	4 688,03	4 125 465,96	0,00
AT0000697081	XT USA	930	36 217,03	33 681 835,11	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD (T) EUR	1 800	4 393,76	7 908 766,65	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	232 500	144,57	33 612 525,00	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	918	3 410,57	3 130 906,01	0,00
LU0333226826	MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA	940	3 256,17	3 060 800,04	0,00
FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	1 590	5 686,30	9 041 216,21	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	46 800	443,44	20 752 863,77	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	1 083	4 206,72	4 555 878,57	0,00
LU0360491038	MORGAN ST DIV ALPLA PLUS-Z	2 961	973,04	2 881 168,48	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	7 200	526,00	3 787 180,99	0,00
IE00B59P9M57	GAM STAR-GLOBAL RATES-EUR ACC	10 116	314,67	3 183 191,25	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	5 370	612,54	3 289 319,72	0,00
LU0599947271	DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	1 249	3 279,76	4 096 414,93	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	1 117	3 156,62	3 525 941,75	0,00
LU0067027168	UBS LUX EQ-CENT EUROP EUR-PA	300	4 538,56	1 361 568,98	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	9 148	425,91	3 896 226,97	0,00
DE000A0X97E0	LBBW ROHSTOFFE 2 LS-I	500	3 115,75	1 557 877,13	0,00
LU0231474593	ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2	885	14 777,08	13 077 712,51	0,00
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	4 830	490,08	2 367 109,34	0,00
AT0000A0AUG5	ESPA BOND LOCAL EMERGING-VA	1 618	3 459,39	5 597 292,21	0,00
AT0000673306	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) EUR	680	4 753,85	3 232 617,66	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	2 905	4 492,49	13 050 681,27	0,00
AT0000A08SH5	ERSTE IMMOBILIENFONDS-T	3 050	3 204,89	9 774 900,78	0,00
AT0000658984	ESPA BOND MORTGAGE-VT	4 020	4 283,79	17 220 815,70	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	101	29 058,16	2 934 874,03	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	70 676	34,17	2 414 914,64	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>247 195 808,42</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>299 675 672,53</b>	<b>5 055,56</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	13 271	9 574
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	11 682	8 676
ad/ maržové účty	5	1 589	898
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	46 386	72 474
11 Ostatní aktiva	15	320	392
a/ deriváty	16	304	365
d/ ostatní aktiva	19	16	27
13 Náklady a příjmy příštích období	21	3	15
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>59 980</b>	<b>82 455</b>
4 Ostatní pasiva	29	104	19
a/ deriváty	30	29	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	24	7
d/ ostatní pasiva	33	51	12
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	69	108
9 Emisní ážio	39	13 278	9 098
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	3 568	716
12 Kapitálové fondy	41	37 358	69 662
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	5 603	2 852
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>59 980</b>	<b>82 455</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	59 807	82 328

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	50 052	75 231
	b/ s měnovými nástroji	37 866	75 231
	c/ s akciovými nástroji	12 186	0
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	35 408	63 098
	v tom : cenné papíry	35 408	63 098
12	Závazky z pevných termínových operací	49 777	74 866
	b/ s měnovými nástroji	37 603	74 866
	c/ s akciovými nástroji	12 174	0

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	3	52
3 Výnosy z akcií a podílů	09	159	45
5 Náklady na poplatky a provize	10	1 197	1 534
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	97	141
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	918	1 211
c/ depozitářský poplatek	13	40	55
d/ ostatní finanční náklady	14	142	127
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	6 830	4 529
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	9 470	3 054
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	402	-570
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-3 042	2 045
9 Správní náklady	21	168	233
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	168	233
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	5 627	2 859
23 Daň z příjmů	30	24	7
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	5 603	2 852

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	9 098	3 928
vydané podílové listy	3	-312	-32
zpětné odkupy podílových listů	4	4 492	5 202
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	13 278	9 098
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	716	14 652
převody do fondů	9	2 852	0
ostatní změny	10	0	-13 936
konečný zůstatek	11	3 568	716
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	69 662	100 457
vydané podílové listy	14	2 891	181
zpětné odkupy podílových listů	15	-35 195	-30 976
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	37 358	69 662
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	2 852	-13 935
zisk/ztráta	29	5 603	2 852
převody do fondů, dividendy	30	-2 852	13 935
konečný zůstatek	31	5 603	2 852
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>59 807</b>	<b>82 328</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 75 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazně pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopi-

sových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem ve Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestice, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestice, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek věc Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního in-

vestování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4582/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností Investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.



### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	5,29%	5,02%
Cizoměnový VaR	0,37%	0,46%
Úrokový VaR	0,01%	0,01%
Akciový VaR	5,53%	4,84%

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	3,25%	6,48%
Cizoměnový VaR	0,84%	0,32%
Úrokový VaR	0,01%	0,01%
Akciový VaR	2,96%	6,49%

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	11 682	8 676
Maržové účty	1 589	898
<b>Celkem</b>	<b>13 271</b>	<b>9 574</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	40 444	71 075
Tržní přecenění	5 942	1 399
<b>Celkem</b>	<b>46 386</b>	<b>72 474</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	304	365
Ostatní – vratka správce popl 16	16	27
<b>Celkem</b>	<b>320</b>	<b>392</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady na audit	–	11
Příjmy příštích období – věrnostní bonus REICO	3	4
<b>Celkem</b>	<b>3</b>	<b>15</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 0,9108 Kč (2012: 0,8404). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 5 603 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 2 852 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapital. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>128 760 911</b>	<b>128 761</b>	<b>-28 304</b>	<b>100 457</b>
Podílové listy prodané	181 273	181	–	181
Podílové listy odkoupené	-30 976 844	-30 976	–	-30 976
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>97 965 340</b>	<b>97 966</b>	<b>-28 304</b>	<b>69 662</b>
Podílové listy prodané	2 891 694	2 891	–	2 891
Podílové listy odkoupené	-35 195 401	-35 195	–	-35 195
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>65 661 633</b>	<b>65 662</b>	<b>-28 304</b>	<b>37 358</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	29	–
Zúčtování se státním rozpočtem	24	7
Ostatní závazky	51	12
<b>Celkem</b>	<b>104</b>	<b>19</b>

### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 3 tis. Kč (2012: 4 tis. Kč) nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 66 tis. Kč (2012: 99 tis. Kč) nevyfakturovaný lokální subregistr za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 4 tis. Kč).

### 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	16 817	16 619	39 881	39 677
<b>Celkem</b>	<b>16 817</b>	<b>16 619</b>	<b>39 881</b>	<b>39 677</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	198	–	204	–
<b>Celkem</b>	<b>198</b>	<b>–</b>	<b>204</b>	<b>–</b>

Zajišťovací deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	21 049	20 984	35 350	35 189
Akciové futures	12 186	12 174	–	–
<b>Celkem</b>	<b>33 235</b>	<b>33 158</b>	<b>35 350</b>	<b>35 189</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	94	29	161	–
Akciové futures	12	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>106</b>	<b>29</b>	<b>161</b>	<b>–</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	159	45
<b>Celkem</b>	<b>159</b>	<b>45</b>

**5.12 Výnosy z úroků**

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	3	52
<b>Celkem</b>	<b>3</b>	<b>52</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	918	1 211
Depozitářský poplatek	40	55
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	97	141
Lokální subregistr	46	47
Správa cenných papírů	50	61
Odměna za výpočet VK	3	4
Ostatní poplatky a provize	43	15
<b>Celkem</b>	<b>1 197</b>	<b>1 534</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	9 470	3 054
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	402	-570
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-3 042	2 045
<b>Celkem</b>	<b>6 830</b>	<b>4 529</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	24	7
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>24</b>	<b>7</b>

## Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	5 627	2 859
Přičitatelné položky	–	–
Odečitatelné položky	–158	–45
Základ daně	5 469	2 814
Odpočet ztráty	–5 469	–2 814
Základ daně po úpravě	–	–
Daň ze základu daně po úpravě	–	–
Zahraniční dividendy	158	45
Daň ze zahraničních dividend	24	7
<b>Daň celkem</b>	<b>24</b>	<b>7</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 699 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 1 263 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Reico ISČS a. s.

	2013	2012
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	3	4
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2013 činil 40 tis Kč (2012: 62 tis Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8% hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	3	4
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	66	99
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	–	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	31	12
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>100</b>	<b>119</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 277 tis. Kč (2012: 323 tis. Kč), z toho největší položku představuje provize z obchodů ve výši 97 tis. Kč (2012: 141 tis. Kč), odměna za vedení majetkových účtů CP ve výši 50 tis. Kč (2012: 61 tis. Kč), Náklady účtované Investiční společností v roce 2013 činily 1 180 tis. Kč (2012: 1 211 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.



## 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	13 271	–	–	–	–	13 271
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	46 386	46 386
Ostatní aktiva	320	–	–	–	–	320
Náklady příštího období	3	–	–	–	–	3
<b>Aktiva celkem</b>	<b>13 594</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>46 386</b>	<b>59 980</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–132	–41	–	–	–	–173
Čistá výše aktiv	13 462	–41	–	–	46 386	59 807
Kapitál – disponibilní	–59 807	–	–	–	–	–59 807
<b>Rozdíl</b>	<b>–46 345</b>	<b>–41</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>46 386</b>	

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	9 574	–	–	–	–	9 574
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	72 474	72 474
Ostatní aktiva	392	–	–	–	–	392
Náklady příštího období	4	11	–	–	–	15
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 970</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>72 474</b>	<b>82 455</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–120	–7	–	–	–	–127
Čistá výše aktiv	9 850	4	–	–	72 474	82 328
Kapitál – disponibilní	–82 328	–	–	–	–	–82 328
<b>Rozdíl</b>	<b>–72 478</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>72 474</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES	10	852 369,00	8 523 690,00	0,00
ESMAR14	S & P 500 E-MINI	2	1 831 242,70	3 662 485,40	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>12 186 175,40</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	4 011 740	1,03	4 129 283,98	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	3 947 439	1,74	6 849 596,15	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>10 978 880,13</b>	<b>0,00</b>
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	400	4 688,03	1 875 211,80	0,00
AT0000697081	XT USA	145	36 217,03	5 251 468,92	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	15 300	144,57	2 211 921,00	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	291	3 410,57	992 476,74	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	14 200	443,44	6 296 809,09	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	2 000	526,00	1 051 994,72	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	1 900	612,54	1 163 818,89	0,00
LU0599947271	DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	410	3 279,76	1 344 699,86	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	380	3 156,62	1 199 514,65	0,00
LU0067027168	UBS LUX EQ-CENT EUROP EUR-PA	270	4 538,56	1 225 412,08	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	4 500	425,91	1 916 596,13	0,00
LU0231474593	ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2	280	14 777,08	4 137 581,36	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	42	36 332,91	1 525 982,40	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	335	4 492,49	1 504 983,90	0,00
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	2 500	490,08	1 225 211,88	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	37 052	34,17	1 266 022,66	0,00
AT0000A08SH5	ERSTE IMMOBILIENFONDS-T	380	3 204,89	1 217 856,49	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>35 407 562,57</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>46 386 442,70</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	118 164	20 549
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	110 443	19 968
ad/ maržové účty	05	7 285	581
ae/ marže složené	06	436	0
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	468 758	235 528
11 Ostatní aktiva	15	4 175	4 319
a/ deriváty	16	4 051	4 219
d/ ostatní aktiva	19	124	100
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>591 097</b>	<b>260 407</b>
4 Ostatní pasiva	29	9 636	112
a/ deriváty	30	0	28
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	2 686	34
d/ ostatní pasiva	33	6 950	50
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	274	135
9 Emisní ážio	39	15 119	1 433
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	13 613	0
12 Kapitálové fondy	41	483 033	245 114
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	69 422	13 613
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>591 097</b>	<b>260 407</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	581 187	260 160

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	427 455	234 003
	b/ s měnovými nástroji	375 680	213 708
	c/ s akciovými nástroji	51 775	20 295
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	372 156	206 478
	v tom : cenné papíry	372 156	206 478
12	Závazky z pevných termínových operací	423 404	230 613
	b/ s měnovými nástroji	371 661	210 033
	c/ s akciovými nástroji	51 743	20 580

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	14	133
d/ úroky ze složených marží	05	1	0
3 Výnosy z akcií a podílů	09	262	230
5 Náklady na poplatky a provize	10	3 116	1 700
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	74	150
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	2 156	1 168
c/ depozitářský poplatek	13	255	147
d/ ostatní finanční náklady	14	631	235
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	75 126	15 113
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	88 789	10 598
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-66	457
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-13 597	4 058
9 Správní náklady	21	178	129
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	178	129
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	72 108	13 647
23 Daň z příjmů	30	2 686	34
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	69 422	13 613

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	1 433	2 610
vydané podílové listy	3	20 088	-6 323
zpětné odkupy podílových listů	4	-6 402	5 146
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	15 119	1 433
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	2 388
převody do fondů	9	13 613	0
ostatní změny	10	0	-2 388
konečný zůstatek	11	13 613	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	245 114	265 894
vydané podílové listy	14	340 212	90 275
zpětné odkupy podílových listů	15	-102 293	-81 139
převody do fondů	16	0	-29 916
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	483 033	245 114
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	13 613	-32 305
zisk/ztráta	29	69 422	13 613
převody do fondů, dividendy	30	-13 613	32 305
konečný zůstatek	31	69 422	13 613
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>581 187</b>	<b>260 160</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PPAR AKCIE OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010. Činnost Fond zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů Fondu investujícího především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno.)

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4583/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na interne-

tové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.



### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje

o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### Vlastní kapitál Fondu

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

#### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykázány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarům risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	5,52 %	7,43 %
Cizoměnový VaR	0,30 %	0,40 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	5,45 %	7,25 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	10,22 %	9,01 %
Cizoměnový VaR	0,43 %	0,38 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	9,81 %	8,92 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke spl-

nění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 134 zákona o investičních společnostech a investičních fondech pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	110 443	19 968
Maržové účty	7 285	581
Marže složené (kolaterály)	436	–
<b>Celkem</b>	<b>118 164</b>	<b>20 549</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Pořizovací hodnota	393 611	232 134
Tržní přecenění	75 147	3 394
<b>Celkem</b>	<b>468 758</b>	<b>235 528</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	4 051	4 219
Ostatní	124	100
<b>Celkem</b>	<b>4 175</b>	<b>4 319</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,1330 Kč (2012: 0,9459 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 69 422 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic.

Zisk za období 2012 ve výši 13 613 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota PL</b>	<b>Krytí ztráty z kapitál. fondu</b>	<b>Kapitál. fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>265 893 882</b>	<b>265 894</b>	<b>–</b>	<b>265 894</b>
Podílové listy prodané	90 275 348	90 275	–	90 275
Podílové listy odkoupené	–81 138 621	– 81 139	–	–81 139
Krytí ztráty z kapit. fondu	–	–	–29 916	–29 916
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>275 030 609</b>	<b>275 030</b>	<b>–29 916</b>	<b>245 114</b>
Podílové listy prodané	340 211 527	340 212	–	340 212
Podílové listy odkoupené	–102 293 230	–102 293	–	–102 293
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>512 948 906</b>	<b>512 949</b>	<b>–29 916</b>	<b>483 033</b>

### 5.6 Ostatní pasiva

<b>Ostatní pasiva</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	–	28
Zúčtování se státním rozpočtem	2 686	34
Ostatní závazky	6 950	50
<b>Celkem</b>	<b>9 636</b>	<b>112</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 29 tis. Kč (rok 2012 13 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 242 tis. Kč (rok 2012 116 tis. Kč), nevyfakturovaný lokální subregistr za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (rok 2012 5 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2013 ve výši 2 tis. Kč (rok 2012: 1 tis. Kč).

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	149 596	148 004	127 466	125 347
<b>Celkem</b>	<b>149 596</b>	<b>148 004</b>	<b>127 466</b>	<b>125 347</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 592	–	2 119	–
<b>Celkem</b>	<b>1 592</b>	<b>–</b>	<b>2 119</b>	<b>–</b>

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	226 084	223 657	81 077	79 780
Měnové FW	–	–	5 165	4 906
Akciový futures	51 775	51 743	20 295	20 580
<b>Celkem</b>	<b>277 859</b>	<b>275 400</b>	<b>106 537</b>	<b>105 266</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures, byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 427	–	1 325	28
Měnové FW	–	–	259	–
Akciový futures	32	–	516	–
<b>Celkem</b>	<b>2 459</b>	<b>–</b>	<b>2 100</b>	<b>28</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	262	230
<b>Celkem</b>	<b>262</b>	<b>230</b>

### 5.11 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	13	133
Úroky ze složených marží	1	–
<b>Celkem</b>	<b>14</b>	<b>133</b>

### 5.12 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	2 156	1 168
Depozitářský poplatek	255	147
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	333	150
Lokální subregistr	59	57
Ostatní poplatky a provize	313	178
<b>Celkem</b>	<b>3 116</b>	<b>1 700</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	88 789	10 598
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–66	457
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–13 597	4 058
<b>Celkem</b>	<b>75 126</b>	<b>15 113</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	2 686	34
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>2 686</b>	<b>34</b>

## Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	72 108	13 648
Přičitatelné položky	1	–
Odečitatelné položky	–262	–230
Základ daně	71 847	13 418
Odpočet ztráty	–18 917	–13 418
Základ daně po úpravě	52 930	–
Daň (5%) ze základu daně	2 647	–
Zahraniční dividendy	261	230
Daň ze zahraničních dividend	39	34
<b>Daň celkem</b>	<b>2 686</b>	<b>34</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2013 Fond nevyčísлил žádnou odloženou daňovou pohledávku.

K 31. 12. 2012 vyčísлил Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 946 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	29	13
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	242	116
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	–	5
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	2	1
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	51	48
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>324</b>	<b>183</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 959 tis. Kč (rok 2012: 532 tis. Kč), z toho největší položku představují náklady za vedení majet. účtů CP ve výši 333 tis. Kč (rok 2012 za provize z obchodů s CP: 150 tis. Kč) a poplatek depozitáři ve výši 255 tis. Kč (rok 2012: 147 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2013 celkem 2 156 tis. Kč (rok 2012: 1 168 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.



## Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	118 164	–	–	–	–	118 164
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	468 758	468 758
Ostatní aktiva	4 175	–	–	–	–	4 175
Náklady a příjmy příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>122 339</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>468 758</b>	<b>591 097</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–7 224	–2 686	–	–	–	–9 910
Čistá výše aktiv	115 115	–2 686	–	–	468 758	581 187
Kapitál – disponibilní	–581 187	–	–	–	–	–581 187
<b>Rozdíl</b>	<b>–466 072</b>	<b>–2 686</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>468 758</b>	<b>–</b>

## Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	20 549	–	–	–	–	20 549
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	235 528	235 528
Ostatní aktiva	4 319	–	–	–	–	4 319
Náklady a příjmy příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>24 879</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>235 528</b>	<b>260 407</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–213	–34	–	–	–	–247
Čistá výše aktiv	24 666	–34	–	–	235 528	260 160
Kapitál – disponibilní	–260 160	–	–	–	–	–260 160
<b>Rozdíl</b>	<b>–235 494</b>	<b>–34</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>235 528</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES MAR14	50	852 369,00	42 618 450,00	0,00
SPX500MAR14	S&P 500 FUTURE MAR14	1	9 156 710,85	9 156 710,85	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>51 775 160,85</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	55 671 817	1,74	96 601 736,86	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a. s.</b>				<b>96 601 736,86</b>	<b>0,00</b>
AT0000697081	XT USA	2 345	36 217,03	84 928 928,32	0,00
FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	3 700	5 686,30	21 039 308,15	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	217 600	443,44	96 491 947,78	0,00
LU0231474593	ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2	2 951	14 777,08	43 607 152,12	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	24 100	526,00	12 676 536,38	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	1 343	3 441,29	4 621 651,13	0,00
LU0067411776	UBS LUX EQTY SINGAPORE-B	545	22 505,49	12 265 489,53	0,00
LU0067027168	UBS LUX EQ-CENT EUROP EUR-PA	1 050	4 538,56	4 765 491,41	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	2 060	36 332,91	74 845 803,36	0,00
AT0000A08EG7	ESPA STOCK RUSSIA (VT) CZK	43 000	182,95	7 866 850,00	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	14 770	612,54	9 047 160,56	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>372 156 318,74</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>468 758 055,60</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	58 726	24 099
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	58 726	24 099
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	182 888	86 124
11 Ostatní aktiva	15	134	361
a/ deriváty	16	89	319
d/ ostatní aktiva	19	45	42
13 Náklady a příjmy příštích období	21	41	28
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>22</b>	<b>241 789</b>	<b>110 612</b>
4 Ostatní pasiva	29	4 918	514
a/ deriváty	30	4 696	117
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	185	385
d/ ostatní pasiva	33	37	12
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	121	65
9 Emisní ážio	39	11 498	599
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	11 863	0
12 Kapitálové fondy	41	207 746	97 571
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	5 643	11 863
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>48</b>	<b>241 789</b>	<b>110 612</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	236 750	110 033

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	122 548	62 933
	b/ s měnovými nástroji	122 548	62 933
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	100 889	59 258
	v tom: cenné papíry	100 889	59 258
12	Závazky z pevných termínových operací	127 155	62 731
	b/ s měnovými nástroji	127 155	62 731

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	8	61
3 Výnosy z akcií a podílů	9	705	568
5 Náklady na poplatky a provize	10	1 352	803
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	74	27
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	1 006	577
c/ depozitářský poplatek	13	106	67
d/ ostatní finanční náklady	14	166	132
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	6 816	12 554
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	14 921	11 726
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-424	-142
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-7 681	970
9 Správní náklady	21	171	127
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	171	127
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	12	0
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	5 994	12 253
23 Daň z příjmů	30	351	390
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	5 643	11 863

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	599	451
vydané podílové listy	3	13 445	734
zpětné odkupy podílových listů	4	-2 546	-586
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	11 498	599
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	656
převody do fondů	9	11 863	0
ostatní změny	10	0	-656
konečný zůstatek	11	11 863	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	97 571	123 329
vydané podílové listy	14	135 733	32 355
zpětné odkupy podílových listů	15	-25 558	-53 711
převody do fondů	16	0	-4 402
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	207 746	97 571
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	11 863	-5 058
zisk/ztráta	29	5 643	11 863
převody do fondů, dividendy	30	-11 863	5 058
konečný zůstatek	31	5 643	11 863
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>236 750</b>	<b>110 033</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – PP AR REALITY OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010.

Činnost Fond zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takový fond kolektivního investování má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo a skutečné sídlo, a podléhá dohledu,

- je určen pro veřejnost,
- neinvestuje více než 10% hodnoty svého majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v § 49a odst. 1 Zákona.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů podle Zákona.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů Fondu investujícího především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena.

Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4582/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a.s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).



V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80% – 125%.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5%.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykazována v bodě 5.13.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, k zajištění závazku nebo k úhradě závazku třetí osoby nebo závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru

interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	5,96 %	7,01 %
Cizoměnový VaR	0,02 %	0,16 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,02 %
Akciový VaR	5,95 %	7,00 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	6,82 %	5,93 %
Cizoměnový VaR	0,64 %	0,27 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,02 %
Akciový VaR	6,80 %	5,93 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je

zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že

by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 134 zákona o investičních společnostech a investičních fondech pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	58 726	24 099
<b>Celkem</b>	<b>58 726</b>	<b>24 099</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	170 217	77 798
Tržní přecenění	12 671	8 326
<b>Celkem</b>	<b>182 888</b>	<b>86 124</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty derivátů	89	319
Zúčtování se státním rozpočtem	–	–
Ostatní	45	42
<b>Celkem</b>	<b>134</b>	<b>361</b>

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vrátnou část obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste a pohledávky v ČR za zahraniční dividendy a pohledávku- zahraniční dividendy.

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Příjmy příštích období – věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitost. fondu	41	18
Náklady příštích období – audit	–	10
<b>Celkem</b>	<b>41</b>	<b>28</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,1160 Kč (2012: 1,0791 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2013 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Dle statutu Fondu bude zisk za období 2013 ve výši 5 643 tis. Kč převeden do fondu reinvestic.

Zisk za rok 2012 ve výši 11 863 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>123 329 069</b>	<b>123 329</b>	<b>–</b>	<b>123 329</b>
Podílové listy prodané	32 355 772	32 355	–	32 355
Podílové listy odkoupené	–53 711 378	–53 711	–	–53 711
Použití kapitál. fondu na krytí ztráty	–	–	–4 402	–4 402
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>101 973 463</b>	<b>101 973</b>	<b>–4 402</b>	<b>97 571</b>
Podílové listy prodané	135 732 771	135 733	–	135 733
Podílové listy odkoupené	–25 557 836	–25 558	–	–25 558
Použití kapitál. fondu na krytí ztráty	–	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>212 148 398</b>	<b>212 148</b>	<b>–4 402</b>	<b>207 746</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Závazek vůči státnímu rozpočtu	185	385
Záporné reálné hodnoty derivátů	4 696	117
Ostatní pasiva	37	12
<b>Celkem</b>	<b>4 918</b>	<b>514</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 12 tis. Kč (2012: 6 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 108 tis. Kč (2012: 55 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 0 tis. Kč (2012: 4 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL ve výši 1 tis. Kč (2012: 0 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	122 548	127 155	62 933	62 731
<b>Celkem</b>	<b>122 548</b>	<b>127 155</b>	<b>62 933</b>	<b>62 731</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu, (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	89	4 696	319	117
<b>Celkem</b>	<b>89</b>	<b>4 696</b>	<b>319</b>	<b>117</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	8	61
<b>Celkem</b>	<b>8</b>	<b>61</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	1 006	577
Depozitářský poplatek	106	67
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	89	27
Správa cenných papírů	75	60
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	9	6
Náklady na vedení lokál.subregistru	48	48
Ostatní poplatky a provize	19	18
<b>Celkem</b>	<b>1 352</b>	<b>803</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	14 921	11 726
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-424	-142
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	-7 681	970
<b>Celkem</b>	<b>6 816</b>	<b>12 554</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	351	390
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>351</b>	<b>390</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	5 994	12 253
Přičitatelné položky	14	2
Odečitatelné položky	-508	-390
Základ daně	5 500	11 865
Odpočet ztráty	-	-5 237
Základ daně po úpravě	5 500	6 628
Daň (5 %) ze základu daně po úpravě	275	331
Zahraniční dividendy	508	390
Daň ze zahraničních dividend	76	59
<b>Daň celkem</b>	<b>351</b>	<b>390</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 1 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 Fond neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2013	2012
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	41	18
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>41</b>	<b>18</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2013 činil 362 tis. Kč (2012: 207 tis. Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8% hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního roku.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	12	6
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	108	55
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	–	4
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL-Česká spořitelna	1	–
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	19	12
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>140</b>	<b>77</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 346 tis Kč, (2012: 226 tis. Kč) z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 106 tis. Kč (2012: 67 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 1 006 tis. Kč (2012: 577 tis. Kč), což představuje obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	58 726	–	–	–	–	58 726
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	182 888	182 888
Ostatní aktiva	167	–	–	–	8	175
<b>Aktiva celkem</b>	<b>58 893</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>182 896</b>	<b>241 789</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–4 836	–203	–	–	–	–5 039
Čistá výše aktiv	54 057	–203	–	–	–	53 854
Kapitál – disponibilní	–53 854	–	–	–	–	–53 854
<b>Rozdíl</b>	<b>203</b>	<b>–203</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 099	–	–	–	–	24 099
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	86 124	86 124
Ostatní aktiva	370	–	–	–	19	389
<b>Aktiva celkem</b>	<b>24 469</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>86 143</b>	<b>110 612</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–194	–385	–	–	–	–579
Čistá výše aktiv	24 275	–385	–	–	86 143	110 033
Kapitál – disponibilní	–110 033	–	–	–	–	– 110 033
<b>Rozdíl</b>	<b>–85 758</b>	<b>–385</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>86 143</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.18 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
AT0000641352	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	36 100	353,23	12 751 747,40	0,00
AT0000652250	SPARKASSEN IMMOBILIEN AG	44 100	145,08	6 397 950,83	0,00
AT0000809058	IMMOFINANZ IMMOBILIEN ANLAGEN	148 000	92,37	13 670 375,20	0,00
AT0000697750	CONWERT IMMOBILIEN INVEST SE	32 000	255,85	8 187 130,40	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>41 007 203,83</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	60 258 998	1,03	62 024 586,64	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	19 527 599	1,02	19 974 781,02	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a.s.</b>				<b>81 999 367,66</b>	<b>0,00</b>
LU0078112413	MORGAN STANLEY ASIAN PROPERTY	13 300	384,75	5 117 174,47	0,00
LU0073233875	MORGAN STANLEY US PROPERTY	16 128	1 201,80	19 382 574,60	0,00
AT0000A03MW8	ESPA STOCK ASIA-PACIF PROP(T)EUR	2 050	2 385,98	4 891 248,75	0,00
AT0000708342	ESPA STOCK EUROPE-PROPERTY	2 636	5 789,14	15 260 181,61	0,00
LU0216734045	AXA WF-FRM EUROPE RE SC-AC	3 989	3 818,11	15 230 434,81	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>59 881 614,24</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>182 888 185,73</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílákům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	77 282	19 438
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	77 282	19 438
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	399 539	210 590
11 Ostatní aktiva	15	40	170
a/ deriváty	16	40	170
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>476 861</b>	<b>230 209</b>
4 Ostatní pasiva	29	19 057	876
a/ deriváty	30	18 552	837
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	428	3
d/ ostatní pasiva	33	77	36
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	254	132
9 Emisní ážio	39	11 282	6 741
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	3 670	0
12 Kapitálové fondy	41	427 197	218 790
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	15 401	3 670
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>476 861</b>	<b>230 209</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	457 550	229 201

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	387 417	215 745
b/ s měnovými nástroji	54	387 417	215 745
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	399 539	210 590
v tom : cenné papíry	61	399 539	210 590
12 Závazky z pevných termínových operací	64	405 929	216 412
b/ s měnovými nástroji	66	405 929	216 412

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	9	44
2 Náklady na úroky a podobné náklady	6	0	1
3 Výnosy z akcií a podílů	9	863	0
5 Náklady na poplatky a provize	10	2 910	1 997
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	-5	67
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	2 107	1 362
c/ depozitářský poplatek	13	211	136
d/ ostatní finanční náklady	14	597	432
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	18 043	5 753
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	47 404	-1 607
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	839	374
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-30 200	6 986
9 Správní náklady	21	176	129
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	176	129
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	15 829	3 670
23 Daň z příjmů	30	428	0
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	15 401	3 670

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	6 741	6 264
vydané podílové listy	3	6 148	-548
zpětné odkupy podílových listů	4	-1 607	1 025
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	11 282	6 741
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	971
převody do fondů	9	3 670	0
ostatní změny	10	0	-971
konečný zůstatek	11	3 670	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	218 790	258 067
vydané podílové listy	14	276 914	74 149
zpětné odkupy podílových listů	15	-68 507	-101 867
převody do fondů	16	0	-11 559
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	427 197	218 790
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	3 670	-12 530
zisk/ztráta	29	15 401	3 670
převody do fondů, dividendy	30	-3 670	12 530
konečný zůstatek	31	15 401	3 670
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>457 550</b>	<b>229 201</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP ARI OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio PP ARI – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010. Činnost Fondu zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR Alternativní investice – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů Fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena.

Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4584/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na inter-

netové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle Investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.



### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hod-

notou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	3,15%	2,82%
Cizoměnový VaR	0,05%	0,08%
Úrokový VaR	0,02%	0,03%
Akciový VaR	3,15%	2,82%

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	2,45%	1,87%
Cizoměnový VaR	0,06%	0,13%
Úrokový VaR	0,02%	0,03%
Akciový VaR	2,45%	1,85%

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvis-

losti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	77 282	19 438
<b>Celkem</b>	<b>77 282</b>	<b>19 438</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	352 810	206 651
Tržní přecenění	46 729	3 939
<b>Celkem</b>	<b>399 539</b>	<b>210 590</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	40	170
Zúčtování se státním rozpočtem	–	–
<b>Celkem</b>	<b>40</b>	<b>170</b>

## 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,0428 Kč (2012: 0,9950 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2013 ve výši 15 401 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 3 670 tis. Kč byl převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapital. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>258 066 536</b>	<b>258 067</b>	–	<b>258 067</b>
Podílové listy prodané	74 149 273	74 149	–	74 149
Podílové listy odkoupené	–101 866 209	–101 867	–	–101 867
Použití kap.fondu na krytí ztráty	–	–	–11 559	–11 559
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>230 349 600</b>	<b>230 349</b>	<b>–11 559</b>	<b>218 790</b>
Podílové listy prodané	276 914 068	276 914	–	276 914
Podílové listy odkoupené	–68 507 430	–68 507	–	–68 507
Použití kap.fondu na krytí ztráty	–	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>438 756 238</b>	<b>438 756</b>	<b>–11 559</b>	<b>427 197</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	18 552	837
Závazek vůči státnímu rozpočtu	428	3
Ostatní závazky	77	36
<b>Celkem</b>	<b>19 057</b>	<b>876</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

V položce výdajů příštích období je zaúčtován nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 23 tis. Kč (2012: 11 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 229 tis. Kč (2012: 115 tis. Kč), odměna za vedení lokálního subregistru ve výši 0 tis. Kč (2012: 5 tis. Kč) a odměna za výpočet VK ve výši 2 tis. Kč (2012: 1 tis. Kč).

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	257 613	274 249	124 869	125 706
<b>Celkem</b>	<b>257 613</b>	<b>274 249</b>	<b>124 869</b>	<b>125 706</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	16 636		837
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>16 636</b>	<b>–</b>	<b>837</b>

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	129 804	131 680	90 876	90 706
<b>Celkem</b>	<b>129 804</b>	<b>131 680</b>	<b>90 876</b>	<b>90 706</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	40	1 916	170	–
<b>Celkem</b>	<b>40</b>	<b>1 916</b>	<b>170</b>	<b>–</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	863	–
<b>Celkem</b>	<b>863</b>	<b>–</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	9	44
<b>Celkem</b>	<b>9</b>	<b>44</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	2 107	1 362
Depozitářský poplatek	211	136
Lokální subregistr	56	58
Odměna za výpočet VK	17	11
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	-5	67
Správa cenných papírů	498	343
Ostatní poplatky a provize	26	20
<b>Celkem</b>	<b>2 910</b>	<b>1 997</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	47 404	-1 607
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	839	374
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-30 200	6 986
<b>Celkem</b>	<b>18 043</b>	<b>5 753</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	428	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>428</b>	<b>-</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	15 828	3 670
Přičitatelné položky	7	-
Odečitatelné položky	-863	-
Základ daně	14 972	3 670
Odpočet ztráty	-9 001	-3 670
Základ daně po úpravě	5 971	-
Daň ze základu daně (5 %)	299	-
Zahraniční dividendy	863	-
Daň ze zahraničních dividend	129	-
<b>Daň celkem</b>	<b>428</b>	<b>-</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 450 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	23	11
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	229	115
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál. subregistru	–	5
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK	2	1
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	58	34
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>312</b>	<b>166</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 802 tis. Kč (2012: 635 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 498 tis. Kč (2012: 343 tis. Kč), depozitářský poplatek ve výši 211 tis. (2012: 136 tis. Kč) a náklady za vedení lokálního subregistru ve výši 56 tis. Kč (2012: 58 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností v roce 2013 činily 2 107 tis. Kč (2012: 1 362 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	77 282	–	–	–	–	77 282
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	399 539	399 539
Ostatní aktiva	40	–	–	–	–	40
Náklady příštího období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>77 322</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>399 539</b>	<b>476 861</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–18 864	–447	–	–	–	–19 311
Čistá výše aktiv	58 458	–447	–	–	399 539	457 550
Kapitál – disponibilní	–457 550	–	–	–	–	–457 550
<b>Rozdíl</b>	<b>–399 092</b>	<b>–447</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–399 539</b>	<b>–</b>

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	19 438	–	–	–	–	19 438
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	210 590	210 590
Ostatní aktiva	170	–	–	–	–	170
Náklady příštího období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>19 608</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>210 590</b>	<b>230 209</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 005	–3	–	–	–	–1 008
Čistá výše aktiv	18 603	8	–	–	210 590	229 201
Kapitál – disponibilní	–229 201	–	–	–	–	–229 201
<b>Rozdíl</b>	<b>–210 598</b>	<b>8</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>210 590</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondem.



### **5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.19 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	605 000	34,17	20 672 128,54	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	9 200	3 410,57	31 377 271,60	0,00
LU0333226826	MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA	9 650	3 256,17	31 422 042,91	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	8 610	4 206,72	36 219 865,66	0,00
LU0360491038	MORGAN ST DIV ALPLA PLUS-Z	43 100	973,04	41 937 980,90	0,00
IE00B59P9M57	GAM STAR-GLOBAL RATES-EUR ACC	94 500	314,67	29 736 217,19	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	1 010	29 058,16	29 348 740,34	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	13 673	3 156,62	43 160 431,08	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	98 281	425,91	41 858 885,28	0,00
DE000A0X97E0	LBBW ROHSTOFFE 2 LS-I	550	3 115,75	1 713 664,84	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	7 700	2 479,22	19 089 994,00	0,00
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	64 300	490,08	31 512 449,43	0,00
LU0599947271	DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	12 650	3 279,76	41 488 910,24	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>399 538 582,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>399 538 582,01</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch  
auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	68 742	114 227
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	62 456	109 652
ad/ maržové účty	5	6 286	4 575
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	368 962	365 537
11 Ostatní aktiva	15	2 121	4 394
a/ deriváty	16	1 831	3 749
d/ ostatní aktiva	19	290	645
13 Náklady a příjmy příštích období	21	0	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>439 825</b>	<b>484 169</b>
4 Ostatní pasiva	29	14 900	998
a/ deriváty	30	14 804	802
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	42	161
d/ ostatní pasiva	33	54	35
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	575	624
9 Emisní ážio	39	53 587	67 282
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	24 174	5 281
12 Kapitálové fondy	41	318 134	391 091
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	28 455	18 893
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>439 825</b>	<b>484 169</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	424 350	482 547

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4	Pohledávky z pevných termínových operací	388 957	394 978
	b/ s měnovými nástroji	344 820	316 067
	c/ s akciovými nástroji	44 137	78 911
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	312 413	278 725
	v tom : cenné papíry	312 413	278 725
12	Závazky z pevných termínových operací	401 930	393 704
	b/ s měnovými nástroji	357 868	314 324
	c/ s akciovými nástroji	44 062	79 380

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	42	168
d/ úroky ze složených marží	5	1	0
3 Výnosy z akcií a podílů	9	4 036	2 412
5 Náklady na poplatky a provize	10	7 266	4 989
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	191	125
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	6 134	4 266
c/ depozitářský poplatek	13	252	175
d/ ostatní finanční náklady	14	689	423
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	32 429	21 926
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	37 725	17 706
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	937	637
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-6 233	3 583
9 Správní náklady	21	178	235
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	178	235
12 Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	29	0
13 Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	25	32	27
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	29 060	19 255
23 Daň z příjmů	30	605	362
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	28 455	18 893

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	67 282	12 458
vydané podílové listy	3	70 008	76 782
zpětné odkupy podílových listů	4	-83 703	-21 958
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	53 587	67 282
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	5 281	54 251
převody do fondů	9	18 893	0
ostatní změny	10	0	-48 970
konečný zůstatek	11	24 174	5 281
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	391 091	141 503
vydané podílové listy	14	297 725	412 856
zpětné odkupy podílových listů	15	-370 682	-163 268
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	318 134	391 091
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	18 893	-48 970
zisk/ztráta	29	28 455	18 893
převody do fondů, dividendy	30	-18 893	48 970
konečný zůstatek	31	28 455	18 893
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>424 350</b>	<b>482 547</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB, které nabylo právní moci dne 24. 9. 2008. Činnost Fondu zahájil dne 3. 11. 2008.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování.

Převažující podíl na portfoliu Fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Toto zastoupení akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízeno. Vzhledem k důrazu na investování do cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno relativně nízkého obratu aktiv. Měnové, kreditní i úrokové

riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči EUR, USD a GBP. Měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady dle Zákona.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4575/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla upravena definice akciového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a ve znění některých souvisejících ustanovení. Snížila se minimální částka nákupu i odkoupení podílových listů na 100 Kč. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut Fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s doplněním údaje o výkonnosti Fondu a o výkonnosti jeho benchmarku, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese [http:// www.iscs.cz](http://www.iscs.cz), na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu

vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.



Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů a o ostatních provozních pohledávkách. Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů.

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát.

Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou, vložené deriváty nebyly oddělovány

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	10,64 %	12,82 %
Měnový VaR	0,96 %	1,12 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,03 %
Akciový VaR	10,42 %	11,83 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	12,68 %	12,51 %
Měnový VaR	0,85 %	1,06 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,03 %
Akciový VaR	11,83 %	11,96 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	62 456	109 652
Maržové účty	6 286	4 575
<b>Celkem</b>	<b>68 742</b>	<b>114 227</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	335 376	351 681
Tržní přecenění	33 586	13 856
<b>Celkem</b>	<b>368 962</b>	<b>365 537</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 831	3 749
Ostatní aktiva	–	3
Ostatní	290	642
<b>Celkem</b>	<b>2 121</b>	<b>4 394</b>

Ostatní aktiva představují pohledávky z titulu zahraničních dividend. Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Náklady příštích období–náklady na audit	–	11
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>11</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,3019 Kč (r. 2012 činil 1,2097 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2013, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 28 455 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic.

Zisk za rok 2012 ve výši 18 893 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>149 303 330</b>	<b>149 303</b>	<b>-7 800</b>	<b>141 503</b>
Podílové listy prodané	412 855 625	412 856	-	412 856
Podílové listy odkoupené	-163 267 533	-163 268	-	-163 268
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>398 891 422</b>	<b>398 891</b>	<b>-7 800</b>	<b>391 091</b>
Podílové listy prodané	297 724 432	297 725	-	297 725
Podílové listy odkoupené	-370 681 526	-370 682	-	-370 682
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>325 934 328</b>	<b>325 934</b>	<b>-7 800</b>	<b>318 134</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	14 804	802
Závazek vůči státnímu rozpočtu	42	161
Ostatní závazky	54	35
<b>Celkem</b>	<b>14 900</b>	<b>998</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 21 tis. Kč (2012: 24 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 552 tis. Kč (2012: 594 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	102 904	109 418	75 955	76 234
<b>Celkem</b>	<b>102 904</b>	<b>109 418</b>	<b>75 955</b>	<b>76 234</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	6 514	-	279
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>6 514</b>	<b>-</b>	<b>279</b>

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	231 826	238 431	240 112	238 090
Měnové forwardy	10 090	10 019	–	–
Akciové futures	44 137	44 062	78 911	79 380
<b>Celkem</b>	<b>286 053</b>	<b>292 512</b>	<b>319 023</b>	<b>317 470</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 685	8 290	2 545	523
Měnové forwardy	71	–	–	–
Akciové futures	75	–	1 204	–
<b>Celkem</b>	<b>1 831</b>	<b>8 290</b>	<b>3 749</b>	<b>523</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které byly přepočítány měsíčně až do srpna 2013, od září jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2013	2012
Úroky z vkladů u bank	41	168
Úroky ze složených marží	1	–
<b>Celkem</b>	<b>42</b>	<b>168</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2013	2012
Zahraniční dividendy	4 036	2 412
<b>Celkem</b>	<b>4 036</b>	<b>2 412</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2013	2012
Obhospodařovatelský poplatek	6 134	4 266
Depozitářský poplatek	252	175
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	191	125
Náklady za vedení lokálního subregistru	75	51
Ostatní poplatky a provize	614	372
<b>Celkem</b>	<b>7 266</b>	<b>4 989</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek, který činí 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	37 725	17 706
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-6 233	3 583
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	937	637
<b>Celkem</b>	<b>32 429</b>	<b>21 926</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji, ale i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků, ale i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2013	2012
Audit	178	235
<b>Celkem</b>	<b>178</b>	<b>235</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013	2012
Daň splatná – běžný rok	605	362
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>605</b>	<b>362</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	29 060	19 255
Přičitatelné položky	42	31
Odečitatelné položky	-4 065	-2 412
Základ daně	25 037	16 874
Odpočet ztráty	-25 037	-16 874
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5 %) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	4 032	2 412
Daň ze zahraničních dividend	605	362
<b>Daň celkem</b>	<b>605</b>	<b>362</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2013 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 457 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 710 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

#### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	21	24
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	552	594
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	–	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	37	33
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>610</b>	<b>655</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 1 132 tis. Kč (v r. 2012: 724 tis. Kč), z toho 2. největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 252 tis. Kč (r. 2012: 175 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2013 činily 6 134 tis. Kč (v r. 2012: 4 266 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	68 742	–	–	–	–	68 742
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	368 962	368 962
Ostatní aktiva	2 121	–	–	–	–	2 121
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>70 863</b>				<b>368 962</b>	<b>439 825</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–15 433	–42	–	–	–	–15 475
Čistá výše aktiv	55 430	–42	–	–	368 962	424 350
Kapitál disponibilní	–424 350	–	–	–	–	–424 350
<b>Rozdíl</b>	<b>–368 920</b>	<b>–42</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>368 962</b>	<b>–</b>

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	114 227	–	–	–	–	114 227
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	365 537	365 537
Ostatní aktiva	4 391	–	–	–	3	4 394
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>118 629</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>365 540</b>	<b>484 169</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 461	–161	–	–	–	–1 622
Čistá výše aktiv	117 168	–161	–	–	365 540	482 547
Kapitál disponibilní	–482 547	–	–	–	–	–482 547
<b>Rozdíl</b>	<b>–365 379</b>	<b>–161</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>365 540</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy Otevřených Podílových Fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
DJ50MAR14	DJ EURO STOXX 50 FUTURES	26	852 369,00	22 161 594,00	0,00
ESMAR14	S & P 500 E-MINI	12	1 831 242,70	21 974 912,40	0,00
<b>Celkem futures</b>				<b>44 136 506,40</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	19 374 410	1,74	33 618 476,23	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	20 493 978	1,12	22 930 711,98	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské – ISČS, a.s.</b>				<b>56 549 188,21</b>	<b>0,00</b>
IE00B0M63953	ISHARES MSCI EASTERN EUROPE	31 100	576,60	17 932 282,39	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	1 800	3 693,32	6 647 977,98	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	17 000	241,49	4 105 385,52	0,00
IE0003713199	INVESCO KOREAN EQUITY-C	11 500	526,00	6 048 969,64	0,00
LU0129472758	JPMORGAN F-CHINA FUND-C USD	5 000	612,54	3 062 681,30	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	150 000	386,59	57 987 926,43	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	4 700	3 442,68	16 180 598,69	0,00
US78463X6085	SPDR SP EMERGING EUROPE ETF	49 525	800,71	39 655 341,34	0,00
US46429B7055	ISHARES MSCI RUSSIA	130 017	435,68	56 645 624,54	0,00
US4642865665	ISHARES MSCI EM EASTERN EUROPE	16 500	520,49	8 588 063,74	0,00
US4642867158	ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE	19 800	948,15	18 773 331,19	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	610	38 077,14	23 227 057,99	0,00
AT0000697081	XT USA	170	36 217,03	6 156 894,59	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	66	36 332,91	2 397 972,34	0,00
GB0031189888	NEWTON UK OP-RETAIL-INC	140 000	80,22	11 230 878,75	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	2 000	7 144,13	14 288 268,68	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	3 905	4 989,42	19 483 666,36	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>312 412 921,47</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>368 962 109,68</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Dluhopisový fond – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DLUHOPISOVÝ FOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DLUHOPISOVÝ FOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DLUHOPISOVÝ FOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	102 447	31 410
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	62 426	31 410
ab/ termínové vklady	3	40 021	0
5 Dluhové cenné papíry	10	288 540	218 018
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	273 429	204 930
b/ vydané ostatními osobami	12	15 111	13 088
11 Ostatní aktiva	15	337	155
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	233	0
d/ ostatní aktiva	19	104	155
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>391 324</b>	<b>249 583</b>
4 Ostatní pasiva	29	950	688
a/ deriváty	30	915	89
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	532
d/ ostatní pasiva	33	35	67
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	119	80
9 Emisní ážio	39	5 912	120
10 Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	10 115	0
12 Kapitálové fondy	41	373 596	238 580
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	632	10 115
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>391 324</b>	<b>249 583</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	390 255	248 815

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	14 169	13 236
b/ s měnovými nástroji	54	14 169	13 236
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	288 540	218 018
v tom : cenné papíry	61	288 540	218 018
12 Závazky z pevných termínových operací	64	15 084	13 325
b/ s měnovými nástroji	66	15 084	13 325

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	5 427	5 143
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	5 393	4 951
5 Náklady na poplatky a provize	10	1 230	1 027
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	847	709
c/ depozitářský poplatek	13	169	142
d/ ostatní finanční náklady	14	214	176
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-3 426	6 692
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	-2 273	6 409
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	99	3
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-1 252	280
9 Správní náklady	21	106	161
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	106	161
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	665	10 647
23 Daň z příjmů	30	33	532
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	632	10 115

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	120	0
vydané podílové listy	3	7 855	120
zpětné odkupy podílových listů	4	-2 063	0
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	5 912	120
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	0
převody do fondů	9	10 115	0
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	10 115	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	238 580	0
vydané podílové listy	14	185 145	238 580
zpětné odkupy podílových listů	15	-50 129	0
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	373 596	238 580
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahmuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	10 115	0
zisk/ztráta	29	632	10 115
převody do fondů, dividendy	30	-10 115	0
konečný zůstatek	31	632	10 115
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>390 255</b>	<b>248 815</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Dluhopisový fond – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. Dluhopisový fond – OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 11. 10. 2011 Česká národní banka schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Dluhopisový fond otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 1. 2012.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Dluhopisový fond – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích.

Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 Zákona pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Tohoto cíle je dosažováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí tzv. EMEA regionu (východní a střední Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika). Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na úpisování akcií.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem Fondu tak, aby bylo možno vždy dostat závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Statut Fondu byl schválen v souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu, již koncem roku 2011. Proto nebyly v roce 2012 již žádné změny statutu prováděny.

Ke dni 5. 6. 2012 byly pouze aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu. K datu aktualizace statutu (5. 6. 2012) bylo také aktualizováno sdělení Klíčové informace pro investory.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuté v úplatě za obhospodařování.

Ke dni 1. 2. 2013 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti Fondu za rok 2012. (Podle § 20 odst. 3 Nařízení vlády č. 189/2011 musí být výkonnosti v Klíčových in-

formacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu Fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti Fondu TER za rok 2012 a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizací změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových informací pro investory se mohli podílící ode dne 10. 4. 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. 8. 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. 7. 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcně a časově souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vy-

počtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5%.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	0,34 %	0,30 %
Cizoměnový VaR	0,01 %	0,02 %
Úrokový VaR	0,34 %	0,30 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,16 %	0,33 %
Cizoměnový VaR	0,01 %	0,01 %
Úrokový VaR	0,16 %	0,33 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR ode dne vzniku fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající

potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Běžné účty	102 447	31 410
<b>Celkem</b>	<b>102 447</b>	<b>31 410</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Pořizovací hodnota	287 072	209 963
Tržní přecenění	-2 194	6 116
Alikvotní úrokový výnos	3 662	1 939
<b>Celkem</b>	<b>288 540</b>	<b>218 018</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 10,68 % (2012: 8,36 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 8,58 % (2012: 39,21 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 80,74 % (2012: 52,43 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zúčtování se státním rozpočtem	233	–
Ostatní	104	155
<b>Celkem</b>	<b>337</b>	<b>155</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,0446 Kč (2012: 1,0428 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2013 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 632 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2012 ve výši 10 115 tis. Kč byl dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	–	–	–	–
Podílové listy prodané	238 579 943	238 580	–	238 580
Podílové listy odkoupené	–	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>238 579 943</b>	<b>238 580</b>	–	<b>238 580</b>
Podílové listy prodané	185 144 756	185 145	–	185 145
Podílové listy odkoupené	–50 128 601	–50 129	–	–50 129
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>373 596 098</b>	<b>373 596</b>	–	<b>373 596</b>

### 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	915	89
Zúčtování se státním rozpočtem	–	532
Ostatní závazky	35	67
<b>Celkem</b>	<b>950</b>	<b>688</b>

### 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 19 tis. Kč (2012: 12 tis. Kč), tis. Kč, obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 98 tis. Kč (2012: 62 tis. Kč), a nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec 2013 ve výši 0 tis. Kč (2012: 3 tis. Kč), a nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec 2013 ve výši 2 tis. Kč (2012: 1 tis. Kč).

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		1. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	14 169	15 084	13 236	13 325
<b>Celkem</b>	<b>14 169</b>	<b>15 084</b>	<b>13 236</b>	<b>13 325</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně a od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013		31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	915	–	89
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>915</b>	<b>–</b>	<b>89</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.9 Výnosy z úroků

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Úroky z vkladů	34	192
Úroky z dluhových cenných papírů	5 393	4 951
<b>Celkem</b>	<b>5 427</b>	<b>5 143</b>

## 5.10 Poplatky a provize

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Obhospodařovatelský poplatek	847	709
Depozitářský poplatek	169	142
Správa cenných papírů	119	104
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	58	40
Odměna ČS za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu	14	12
Ostatní poplatky a provize	23	20
<b>Celkem</b>	<b>1 230</b>	<b>1 027</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.11 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013	2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-2 273	6 409
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	99	3
Zisk nebo ztráta z derivátů	-1 252	280
<b>Celkem</b>	<b>-3 426</b>	<b>6 692</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.12 Správní náklady

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Audit	106	161
<b>Celkem</b>	<b>106</b>	<b>161</b>

### 5.13 Daň z příjmů

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013	2012
Hospodářský výsledek před zdaněním	665	10 647
Připočitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	-	-
Základ daně	665	10 647
Odpočet ztráty	-	-
Základ daně po úpravě	665	10 647
Daň (5%) ze základu daně	33	532
<b>Daň celkem</b>	<b>33</b>	<b>532</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	98	62
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec – Česká spořitelna	19	12
Nevyfakturovaný popl.za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	-	3
Nevyfakturovaný popl.za výpočet VK a kurzu PL – Česká spořitelna	2	1
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	48	10
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>167</b>	<b>88</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 383 tis. Kč (2012: 319 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 169 tis. Kč (2012: 142 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 847 tis. Kč (2012: 709 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	102 447	–	–	–	–	102 447
Dluhové cenné papíry	30 823	–	257 717	–	–	288 540
Ostatní aktiva	86	251	–	–	–	337
<b>Aktiva celkem</b>	<b>133 356</b>	<b>251</b>	<b>257 717</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>391 324</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 069	–	–	–	–	–1 069
Čistá výše aktiv	132 287	251	257 717	–	–	390 255
Kapitál – disponibilní	–390 255	–	–	–	–	–390 255
<b>Rozdíl</b>	<b>–257 968</b>	<b>251</b>	<b>257 717</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	31 410	–	–	–	–	31 410
Dluhové cenné papíry	–	18 225	199 793	–	–	218 018
Ostatní aktiva	155	–	–	–	–	155
<b>Aktiva celkem</b>	<b>31 565</b>	<b>18 225</b>	<b>199 793</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>249 583</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–236	–532	–	–	–	–768
Čistá výše aktiv	31 329	17 693	199 793	–	–	248 815
Kapitál – disponibilní	–248 815	–	–	–	–	–248 815
<b>Rozdíl</b>	<b>–217 486</b>	<b>17 693</b>	<b>199 793</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	5	2 938 204,80	14 691 024,00	419 921,83
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>14 691 024,00</b>	<b>419 921,83</b>
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	3 000	10 068,00	30 204 000,00	618 750,00
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	1 420	10 360,00	14 711 200,00	-13 064,00
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	1 000	10 045,50	10 045 500,00	10 111,11
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	6 000	11 090,00	66 540 000,00	1 726 666,67
CZ0001003842	GOVERNMENT BOND 0.5 07/28/16	8 000	10 020,00	80 160 000,00	168 888,89
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	6 500	10 542,50	68 526 250,00	730 527,78
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>270 186 950,00</b>	<b>3 241 880,45</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>284 877 974,00</b>	<b>3 661 802,28</b>



# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2013 za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2013 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. března 2014

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.

oprávnění č. 401

zastoupený partnerem



Roman Hauptfleisch

auditor, oprávnění č. 2009

# Rozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1	46 152	0
v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	2	31 152	0
ab/ termínové vklady	3	15 000	0
5 Dluhové cenné papíry	10	76 220	0
v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	76 220	0
11 Ostatní aktiva	15	11 451	0
a/ deriváty	16	313	0
d/ ostatní aktiva	19	148	0
e/ certifikáty	20	10 990	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>133 823</b>	<b>0</b>
4 Ostatní pasiva	29	316	0
a/ deriváty	30	167	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	54	0
d/ ostatní pasiva	33	95	0
5 Výnosy a výdaje příštích období	34	74	0
9 Emisní ážio	39	-72	0
12 Kapitálové fondy	41	132 475	0
15 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	1 030	0
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>133 823</b>	<b>0</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	133 433	0

# Podrozvaha

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
4 Pohledávky z pevných termínových operací	52	73 547	0
b/ s měnovými nástroji	54	73 547	0
7 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	87 210	0
v tom : cenné papíry	61	87 210	0
12 Závazky z pevných termínových operací	64	73 401	0
b/ s měnovými nástroji	66	73 401	0

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	290	0
z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	276	0
5 Náklady na poplatky a provize	10	845	0
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	686	0
c/ depozitářský poplatek	13	69	0
d/ ostatní finanční náklady	14	90	0
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	1 803	0
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	4 150	0
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	47	0
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-2 394	0
9 Správní náklady	21	164	0
v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	22	164	0
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	1 084	0
23 Daň z příjmů	30	54	0
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	1 030	0

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2013

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	0	0
vydané podílové listy	3	-111	0
zpětné odkupy podílových listů	4	39	0
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-72	0
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	0
převody do fondů	9	0	0
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	0	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	0	0
vydané podílové listy	14	161 719	0
zpětné odkupy podílových listů	15	-29 244	0
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	132 475	0
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	0	0
zisk/ztráta	29	1 030	0
převody do fondů, dividendy	30	0	0
konečný zůstatek	31	1 030	0
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>133 433</b>	<b>0</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2013

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. CERTIFIKÁTOVÝ FOND – OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 13. 11. 2012 Česká národní banka schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond. Činnost Fondu zahájil dne 1. 1. 2013.

Depozitářem fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
CERTIFIKÁTOVÝ FOND – otevřený podílový fond  
Evropská 2690/17, Praha 6

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Investičním cílem, o který je usilováno, je dosažení kladné výkonnosti podílového fondu v kalendářním roce. Ve střednědobém horizontu

by mělo portfolio podílového fondu překonávat výnos portfolio složeného ze střednědobých českých státních dluhopisů. Investičního cíle je dosahováno především investicemi do strukturovaných dluhopisů, investičních certifikátů, krátkodobých a střednědobých dluhopisů, popř. investičních nástrojů alternativních tříd aktiv.

Cíle je dosahováno především aktivním řízením rizikových složek portfolia. Při rozhodování o složení portfolia podílového fondu a výběru jednotlivých investic je věnována pozornost aktuální výši volatility jednotlivých investičních nástrojů a výši předpokládané volatility obsažené v cenách derivátů. V případě výraznějšího poklesu na kapitálových trzích může být přechodně investováno pouze do nástrojů peněžního trhu.

Až do výše 10% hodnoty majetku může být investováno i do cených papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 30% hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode dne 10. 4. 2013 aktualizovaný text statutu podílového fondu. Změny ve statutu souvisely s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů, s aktualizací údaje o délce odborné praxe vedoucích osob investiční společnosti, a s aktualizací data podpisu statutu. Tyto aktualizace změny nepodléhaly podle § 84a odst. 5 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, předchozímu schválení Českou národní bankou. S aktualizovaným zněním statutu a Klíčových in-

formací pro investory se mohli podílníci ode dne 10. dubna 2013 seznámit na internetové adrese <http://www.iscs.cz>, na pobočkách distributora (České spořitelny, a. s.) a v sídle investiční společnosti.

### Legislativní změna

Dne 19. srpna 2013 vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Nařízení tohoto zákona musí být investičními společnostmi a investičními fondy implementována do 22. července 2014. V roce 2013 Fond hospodařil podle pravidel stanovených zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Nová pravidla budou aplikována v roce 2014.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázaný v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 1. 2013, proto jsou veškeré údaje za rok 2013 vykazovány za období od 1. 1. do 31. 12. 2013. Srovnávací období 2012 není z důvodu vzniku Fondu v roce 2013 v příloze k účetní závěrce uváděno.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry a investiční certifikáty

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i deri-

vát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu. Mezi úrokové výnosy a náklady jsou zahrnuty i zisky nebo ztráty ze zajišťovacích úrokových derivátů.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě,



že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2013	Průměrný VaR
Globální VaR	0,13 %	0,32 %
Cizoměnový VaR	0,05 %	0,22 %
Úrokový VaR	0,08 %	0,02 %
Akciový VaR	0,10 %	0,20 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2013
Běžné účty	31 152
Termínované účty	15 000
<b>Celkem</b>	<b>46 152</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2013
Požizovací hodnota	75 633
Tržní přecenění	-270
Alikvotní úrokový výnos	857
<b>Celkem</b>	<b>76 220</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2013 činil 0%.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2013 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 53,546%.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2013 činil 46,454% .

### 5.3 Ostatní aktiva

Jednotlivé investiční certifikáty podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě.

Ostatní aktiva	31. 12. 2013
Kladné reálné hodnoty derivátů	313
Certifikáty	10 990
Ostatní pohledávky	148
Ostatní	–
Opravné položky k pohledávkám	–
<b>Celkem</b>	<b>11 451</b>

Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z dividend.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2013
Náklady příštích období-náklady za audit	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2013 činila 1,0072 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se k 31. 12. 2013 minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2013 ve výši 1 030 tis. Kč bude převeden dle Statutu Fondu do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Vklad při přeměně fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	–	–	–	–	–
Podílové listy prodané	–	–	–	–	–
Podílové listy odkoupené	–	–	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	–	–	–	–	–
Podílové listy prodané	161 719 430	161 720	–	–	161 720
Podílové listy odkoupené	–29 244 814	–29 245	–	–	–29 245
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>132 474 616</b>	<b>132 475</b>	–	–	<b>132 475</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2013
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	167
Zúčtování se státním rozpočtem	54
Ostatní pasiva	95
<b>Celkem</b>	<b>316</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2013 ve výši 7 tis. Kč a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2013 ve výši 67 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	43 475	43 555
<b>Celkem</b>	<b>43 475</b>	<b>43 555</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	87	167
<b>Celkem</b>	<b>87</b>	<b>167</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2013	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	30 072	29 846
<b>Celkem</b>	<b>30 072</b>	<b>29 846</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (Futures byly přepočítány do 31. 8. 2013 měsíčně, od 1. 9. 2013 jsou přepočítány denně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2013	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	226	–
<b>Celkem</b>	<b>226</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2013
Úroky z vkladů	14
Úroky z dluhových cenných papírů	276
<b>Celkem</b>	<b>290</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2013
Obhospodařovatelský poplatek	686
Depozitářský poplatek	69
Odměna – centrální depozitář	1
Náklady na lokální subregistr ČS	40
Správa cenných papírů	32
Ostatní poplatky a provize	17
<b>Celkem</b>	<b>845</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2013
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	4 150
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–2 394
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	47
<b>Celkem</b>	<b>1 803</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.14 Správní náklady

	2013
Audit	164
<b>Celkem</b>	<b>164</b>

#### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2013
Daň splatná – běžný rok	54
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>54</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2013
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 084
Přičitatelné položky	–
Odečitatelné položky	–
Základ daně	1 084
Uplatnění ztráty	–
Základ daně po úpravě	1 084
Daň (5 %) ze základu daně	54
Zahraniční dividendy	–
Daň ze zahraničních dividend	–
Dodatečné odvody daně	–
<b>Daň celkem</b>	<b>54</b>

Odložená daň

K 31. 12. 2013 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

#### 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2013
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	7
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	67
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	–
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	96
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>170</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2013 činily celkem 159 tis. Kč, z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 69 tis. Kč. Náklady účtované Investiční společností činily 686 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

Rok 2013

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	46 152	–	–	–	–	46 152
Dluhové cenné papíry	–	–	76 220	–	–	76 220
Certifikáty	10 990	–	–	–	–	10 990
Deriváty	313	–	–	–	–	313
Ostatní aktiva	148	–	–	–	–	148
Náklady příštích období	–	–	–	–	–	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>57 603</b>	<b>–</b>	<b>76 220</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>133 823</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–390	–	–	–	–	–390
Čistá výše aktiv	57 213	–	76 220	–	–	133 433
Kapitál – disponibilní	–133 433	–	–	–	–	–133 433
<b>Rozdíl</b>	<b>–76 220</b>	<b>–</b>	<b>76 220</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2013

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
DE000SG39UZ7	BCC SG SPX 01/14	21 400	513,53	10 989 608,88	0,00
<b>Celkem investiční certifikáty zahraniční</b>				<b>10 989 608,88</b>	<b>0,00</b>
DE0001135283	DEUTSCHLAND REP. 3.25 07/04/15	65 000 000	0,29	18 642 692,25	285 708,39
DE0001135267	BUNDESREPUBLIC 3.75 01/04/15	56 000 000	0,28	15 909 352,20	569 613,49
<b>Celkem dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>34 552 044,45</b>	<b>855 321,88</b>
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	2 000	10 360,00	20 720 000,00	-18 400,00
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	2 000	10 045,50	20 091 000,00	20 222,22
<b>Celkem dluhopisy tuzem. státní od r. 98</b>				<b>40 811 000,00</b>	<b>1 822,22</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>86 352 653,33</b>	<b>857 144,10</b>

## **Investiční společnost České spořitelny, a. s.**

Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6

**IČ:** 44796188

**DIČ:** CZ699001261

**Telefon:** 222 180 111

**Fax:** 222 180 140

**Informační linka:** 800 207 207

**E-mail:** [iscs@iscs.cz](mailto:iscs@iscs.cz)

**Internet:** [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz)

### **Výroční zpráva 2013**

#### **Produkce**

Omega Design, s. r. o.

Materiál pro veřejnost





# Výroční zpráva 2012

# Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Evropská 2690/17  
160 00 Praha 6, Dejvice  
Česká republika

## Použité zkratky

AMA (Advanced Measurement Approach) – metoda výpočtu kapitálového požadavku k operačnímu riziku

AÚV – alikvotní úrokový výnos

Consumer Discretionary – sektor zbytných služeb

ČNB – Česká národní banka

ČS – Česká spořitelna, a.s.

EMEA region – střední a východní Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika

Emerging markets – trhy rozvíjejících se zemí

FF – fond z fondů

HDP – hrubý domácí product

High Yield dluhopisy – nesoucí kreditní riziko při vyšším kupónu

IRB (Internal Rating Based Approach) – metoda výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku

ISČS – Investiční společnost České spořitelny, a.s.

Large Caps – firmy s velkou tržní kapitalizací

OPF – otevřený podílový fond

PL – podílový list

ROAA (Return On Average Assets) – rentabilita průměrných aktiv

ROAE (Return On Average Equity) – rentabilita průměrného kapitálu

Small Caps – firmy s nižší tržní kapitalizací

STA (Standardized Approach) – metoda výpočtu kapitálového

požadavku k úvěrovému riziku

Utilities – sektor veřejně prospěšných služeb

VaR (Value at Risk) – hodnota tržní rizikovosti

VK – vlastní kapitál

Koncem roku 2012 Investiční společnost České spořitelny, a. s. obhospodařovala 30 otevřených podílových fondů. 17 OPF jsou standardními fondy podle zákona o kolektivním investování. Další 13 OPF jsou fondy speciální, z toho 1 speciální OPF uvedený pod čarou je fondem kvalifikovaných investorů.

Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v otevřených podílových fondech požadavky práva Evropské unie.

### Seznam OPF obhospodařovaných k 31. 12. 2012

ISIN	Druh fondu	Typ fondu dle AKAT ČR	Zkrácený název otevřeného podílového fondu
CZ0008472271	standardní	dluhopisový fond velmi krátkodobých investic	SPOROINVEST
CZ0008472263	standardní	dluhopisový	SPOROBOND
CZ0008472297	standardní	dluhopisový	TREND BOND
CZ0008472230	standardní	dluhopisový	ČS korporátní dluhopisový
CZ0008472412	standardní	dluhopisový	HIGH YIELD dluhopisový OPF
X	standardní	dluhopisový	BONDINVEST 5 tis. Kč
CZ0008472289	standardní	akciový	SPOROTREND
CZ0008472248	standardní	akciový fond fondů	GLOBAL STOCKS FF
CZ0008472404	standardní	akciový	TOP STOCKS
CZ0008472321	standardní	smíšený fond fondů	KONZERVATIVNÍ MIX FF
CZ0008472339	standardní	smíšený fond fondů	VYVÁŽENÝ MIX FF
CZ0008472347	standardní	smíšený fond fondů	DYNAMICKÝ MIX FF
CZ0008472305	standardní	smíšený fond fondů	AKCIOVÝ MIX FF
CZ0008473261	standardní	smíšený	Smíšený fond
CZ0008473147	speciální fond fondů	smíšený	OSOBNÍ PORTFOLIO 4
CZ0008473279	speciální fond fondů	smíšený	PLUS - OPF
CZ0008472255	standardní	smíšený	FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ
CZ0008472735	standardní	fond životního cyklu	ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2020 FF
CZ0008472750	standardní	fond životního cyklu	ČS FOND ŽIVOTNÍHO CYKLU 2030 FF
CZ0008473188	speciální fond CP	fond peněžního trhu	LIKVIDITNÍ FOND
CZ0008472974	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR 0
CZ0008472800	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR 25
CZ0008472792	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR 50
CZ0008472818	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR 75
CZ0008473451	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR AKCIE
CZ0008473469	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR REALITY
CZ0008473477	speciální fond fondů	smíšený	Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE
CZ0008473030	speciální fond fondů	akciový	Institucionální akciový FF
CZ0008473659	speciální fond CP	dluhopisový	DLUHOPISOVÝ FOND

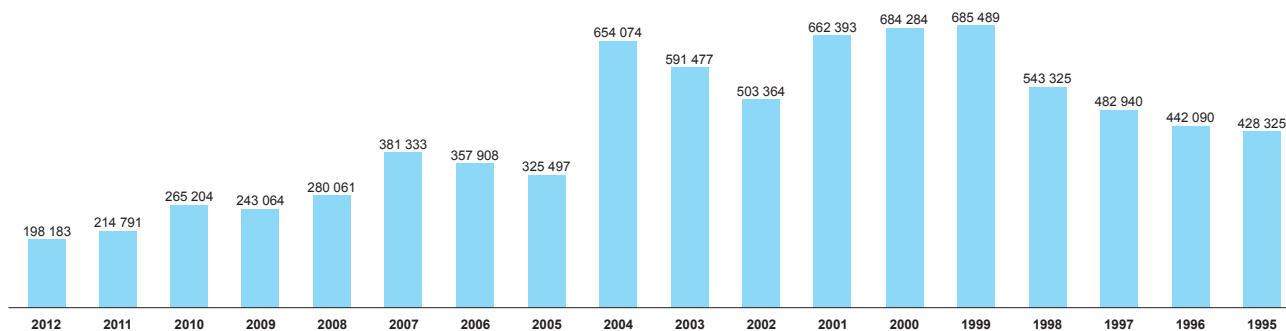
Kromě veřejně nabízených fondů, obhospodařovala ISČS ještě speciální fond kvalifikovaných investorů – Fond 2005.

# Vybrané finanční ukazatele ISČS

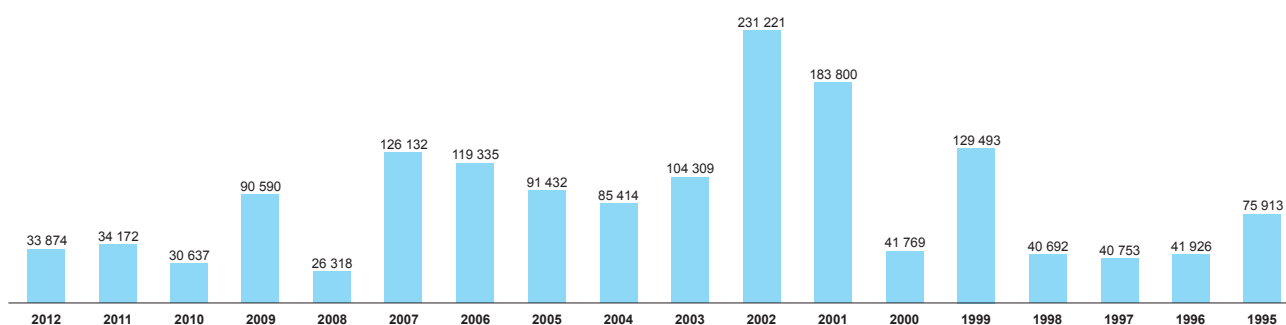
	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Aktiva celkem (tis. Kč)	198 183	214 791	265 204	243 064	280 061	381 333	357 908	325 497	654 074
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	137 080	126 309	115 682	175 603	196 318	296 098	289 216	261 969	597 185
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	42 288	41 130	41 819	114 976	38 170	166 438	157 727	121 117	115 107
Čistý zisk (tis. Kč)	33 874	34 172	30 637	90 590	26 318	126 132	119 335	91 432	85 414
Počet pracovníků (osob)	23	24	25	22	22	21	15	24	31

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Aktiva celkem (tis. Kč)	591 477	503 364	662 393	684 284	685 489	543 325	482 940	442 090	428 325
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	512 874	409 661	582 637	624 851	593 337	473 891	442 649	411 701	365 823
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	146 183	260 727	186 783	55 934	190 677	84 124	85 693	82 434	129 339
Čistý zisk (tis. Kč)	104 309	231 221	183 800	41 769	129 493	40 692	40 753	41 926	75 913
Počet pracovníků (osob)	32	58	67	77	102	107	137	162	160

## Vývoj hodnoty aktiv (v tis. Kč)



## Vývoj čistého zisku (v tis. Kč)



# Informace o Investiční společnosti České spořitelny a.s.

dle ustanovení § 210 a § 213 vyhlášky č. 123/2007 Sb.

## 1. Údaje o kapitálu (v tis. Kč)

a) souhrnná informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek	viz přehled o změnách VK za rok 2012	
b) souhrnná výše původního kapitálu (složka Tier 1), výše jednotlivých kladných složek a záporných položek	Původní kapitál (Tier 1)	102 984
	Splacený základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	70 000
	Povinné rezervní fondy	14 000
	Nerozdělený zisk z předchozích období	18 984
	Nehmotný majetek jiný než goodwill	0
c) souhrnná výše dodatkového kapitálu (složka Tier 2)	Dodatkový kapitál (Tier 2)	0
d) souhrnná výše kapitálu na krytí tržního rizika (složka Tier 3)	Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)	0
e) souhrnná výše odčitatelných položek od původního a dodatkového kapitálu, a dále samostatné uvedení výše odčitatelné položky z titulu nedostatku v krytí očekávaných úvěrových ztrát	Odčitatelné položky od původ. a dodat. kapitálu (Tier 1 + Tier 2)	-542
	Převýšení jiných než význ. obezř. úprav nad podřiz. dluhem B	-542
	Nedostatek v krytí očekávaných úvěrových ztrát u IRB	0
f) souhrnná výše kapitálu po zohlednění odčitatelných položek od původního a dodatkového kapitálu a stanovených limitů položek kapitálu	Kapitál	102 442

## 2. Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč)

a) k úvěrovému riziku v členění na kapitálové požadavky k úvěrovému riziku podle standardizovaného přístupu a podle přístupu IRB	Kap. pož. k úvěrovému riziku celkem	11 363
	Kap. pož. k úvěr. riziku při STA celkem	11 363
	Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB celkem	0
b) k vypořádacímu riziku		0
c) k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku		54
d) k operačnímu riziku		0
e) k riziku angažovanosti obchodního portfolia		0
f) k ostatním nástrojům obchodního portfolia		0
g) ostatních a přechodných, které vyplývají z přechodu na přístup IRB nebo přístup AMA, pokud jsou tyto přístupy používány		0
<small>Poznámka: obchodník s cennými papíry s omezeným rozsahem investičních služeb nebo obchodník s cennými papíry s omezeným obchodováním na vlastní účet, který stanovuje kapitálový požadavek na základě režijních nákladů namísto kapitálového požadavku k operačnímu riziku nebo namísto kapitálového požadavku k úvěrovému, tržnímu a operačnímu riziku, uvádí výši tohoto kapitálového požadavku</small>		30 927

## 3. Poměrové ukazatele

1. ukazatel kapitálové přiměřenosti	26,50 %
2. zadluženost I (celkový dluh bez majetku zákazníků / aktiva bez majetku zákazníků)	30,83 %
3. zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků/ vlastní kapitál)	44,57 %
4. rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku zákazníků)	17,09 %
5. rentabilita průměrného původního kapitálu (ROAE)	32,89 %
6. rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z investičních služeb)	7,02 %
7. správní náklady na jednoho zaměstnance	4 659

# Obsah

## Klíčové údaje, obhospodařované fondy

<b>Obsah</b>	<b>1</b>
<b>Úvodní slovo generálního ředitele</b>	<b>2</b>
<b>Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku</b>	<b>3</b>
<b>Představenstvo a dozorčí rada společnosti</b>	<b>4</b>
<b>Portfolio manažeri ISČS</b>	<b>5</b>
<b>Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů ISČS za rok 2012</b>	<b>7</b>
<b>Zpráva dozorčí rady ISČS</b>	<b>66</b>
<b>Zpráva o vztazích</b>	<b>67</b>
<b>Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil podílového fondu</b>	<b>70</b>
<b>Finanční část, Nekonsolidované finanční výsledky</b>	<b>71</b>
Investiční společnost České spořitelny, a. s.	74
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	91
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	109
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	126
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	142
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	158
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	174
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	190
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	207
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	222
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	238
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	254
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	271
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	287
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	303
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	320
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	337
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	353
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	370
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	386
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	402
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	416
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	431
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	447
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	463
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	479
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	495
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	511
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	527
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Dluhopisový fond – otevřený podílový fond	543

# Úvodní slovo generálního ředitele



**Mgr. Martin Burda, MBA**  
Předseda představenstva  
a generální ředitel

## Vážení přátelé,

rok 2012 byl pro většinu investorů velmi úspěšný – atraktivní výnosy přinesly jak konzervativní, tak rizikovější investiční strategie. Tým portfolio manažerů Investiční společnosti České spořitelny opět prokázal svou vysokou profesionalitu a nad pozitivní vývoj trhů dokázal do portfolií fondů a mandátů ve správě přispět také kladnou relativní výkonností nad srovnávací indexy.

Snad jediným bodem, který z našeho pohledu kazí pohled na uplynulý rok, je čistý odliv prostředků z fondů ve správě. Klienti doposud investující do konzervativních fondů v nízko úrokovém prostředí zcela správně hledají dlouhodobě výnosnější investiční alternativy. Naše nabídka kvalitních smíšených fondů právem oslovila velkou část klientů opouštějících fondy peněžního trhu. Přesto je celková bilance čistých prodejů za uplynulý rok negativní.

ISČS si přesto dlouhodobě udržuje vedoucí pozici na tuzemském trhu s otevřenými podílovými fondy. Ke konci roku 2012 obhospodařovala Investiční společnost České spořitelny, která je součástí holdingu Erste Asset Management, více než čtvrtinu majetku z celkového fondového trhu v ČR. ISČS kromě svých podílových fondů také spravuje prostředky institucionálních klientů České spořitelny, a to na základě smlouvy o poskytování outsourcingových služeb pro oblast obhospodařování majetku klientů.

Vážení přátelé, rád bych využil této příležitosti a popřál vám hodně zdaru při Vašem investování.

V Praze dne 26. března 2013

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. Burda', written over a horizontal line.

Mgr. Martin Burda, MBA  
předseda představenstva a generální ředitel



# Zpráva představenstva

## o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku

V roce 2012 ekonomické ukazatele Investiční společnosti České spořitelny, a. s. („ISČS“, „společnost“) dosáhly dobrých hodnot a překonaly očekávání vytvářené začátkem roku na základě vývoje na finančním trhu. I přes negativní prodejní prostředí bylo dosaženo kladného hospodářského výsledku. K tomu přispěly především následující skutečnosti:

- zlepšení produktového mixu aktiv, které přineslo vyšší stabilní hrubou marži,
- úsilí o úspory nákladů,
- a výkonnostní poplatky.

Investiční společnost České spořitelny vykázala za rok 2012 čistý zisk ve výši 34 mil. Kč. Suma dosaženého čistého zisku bude rozdělena na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 Obchodního zákoníku.

Po celé hodnocené období byla finanční situace společnosti dobrá. Společnost v roce 2012 nepoživovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

Základní kapitál společnosti představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč. Jediným akcionářem ISČS je od 16. 12. 2009 ErsteAsset Management GmbH, („EAM“) vlastníci 100 % akcií společnosti a s nimi spojených hlasovacích práv. Vytvořený rezervní fond dosahuje zákonem požadovanou výši 20 % základního kapitálu.

ISČS ani EAM nevlastní majetek otevřených podílových fondů (OPF); ten patří podílníkům v podílových fondech. Účetnictví společnosti je od účetnictví otevřených podílových fondů přísně odděleno. ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice.

### Obchodování a obhospodařovaný majetek

V roce 2012 činila hodnota hrubých prodejů fondů 13,2 miliard Kč, přičemž hrubé odkupy činily 17,0 miliard Kč. Čisté prodeje tak dosáhly záporné hodnoty ve výši 3,8 miliardy Kč, což bylo způsobeno přetrvávající nejistotou investorů a negativními prodejními podmínkami na českém trhu. Tržní podíl ISČS zůstal přesto relativně stabilní.

Hodnota majetku ve fondech ISČS klesla v důsledku záporných čistých prodejů. Pokles byl částečně kompenzován kladnou výkonností fondů. Koncem hodnoceného období ISČS obhospodařovala majetek ve fondech v celkové výši 50,2 miliard Kč.

### Pozice ISČS na trhu a obchodní politika

Pozice ISČS na českém trhu zůstává relativně stabilní. Společnost se musela vypořádat s rostoucím objemem odkupů především ze Sporinvestu, a také s klesajícími hrubými prodeji. Zatímco celkový objem

aktiv ve správě poklesl, zlepšení struktury spravovaných aktiv bylo hlavním podpůrným faktorem. Podíl Sporinvestu na retailových produktech řízených ISČS klesl z 43 % na začátku roku na 32 % na konci roku 2012. Díky historicky nízkému úrokovému prostředí investoři hledali vyšší výnosy nákupy rizikovějších investic. Tento posun v produktovém mixu byl pozitivním výsledkem našeho pokračujícího úsilí nabídnout investorům konzervativní vyvážené produkty jako alternativu k produktům peněžního trhu.

Významná změna legislativního prostředí se očekává v roce 2013 v souvislosti se vstupem v platnost nového Zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Předpisová základna ISČS na legislativní úpravy průběžně reaguje. Stejně tak kapitálová průměrnost ISČS je na dostatečné úrovni.

Hlavním distribučním partnerem ISČS je Česká spořitelna. Poskytování služeb v oblasti kolektivního investování je spojeno s kvalitní správou finančního majetku klientů a se stále zdokonalovanou nabídkou fondů. Zároveň jsou prostřednictvím poboček České spořitelny poskytovány klientům kvalitní poradenské služby. Tyto informace lze dále získat prostřednictvím Klientského centra České spořitelny na lince 800 207 207 a na internetových stránkách ISČS a České spořitelny.

### Změny v orgánech společnosti

V roce 2012 pracovalo představenstvo společnosti ve složení Mgr. Martin Burda, MBA (předseda), Ing. Martin Řezáč, CFA (místopředseda) a Adrianus Janmaat (člen).

Dozorčí rada pracovala po celý rok 2012 rovněž v nezměněném složení Mag. Heinz Bednar (předseda), RNDr. Petr Bobysud (místopředseda) a Günther Mandl, Ing. Jiří Škorvaga, CSc., Ing. Daniel Heler a Ing. Pavel Kráčmar (členové).

### Členství v profesních organizacích

ISČS je jedním ze zakládajících členů bývalé Unie investičních společností České republiky, která se po přeměně v lednu 2006 na Asociaci fondů a asset managementu České republiky sloučila s Asociací pro kapitálový trh a od ledna 2008 vystupuje pod názvem AKAT. Sloučením těchto profesních sdružení došlo k rozšíření činností, které asociace zastřešuje. Mimo podpory a rozvoje trhu kolektivního investování při prodeji podílových fondů prosazuje AKAT na kapitálových trzích standardy poctivého obchodního styku a dobrých mravů a zastřešuje také činnosti asset managementu.

V Praze dne 15. února 2013

Představenstvo Investiční společnosti České spořitelny, a. s.

# Představenstvo a dozorčí rada

Investiční společnosti České spořitelny, a. s.

## Představenstvo

### Mgr. Martin Burda, MBA\* (1971)

**předseda představenstva a generální ředitel**

- Absolvent Univerzity Karlovy, Matematicko-fyzikální fakulta (1995)
- University of Pittsburgh, Katz Executive MBA program (2007)
- Odborná praxe 17 let
- Člen a předseda představenstva od 1. září 2009

\* Martin Burda rezignoval na pozici předsedy představenstva společnosti a zároveň ukončil pracovní poměr ve společnosti ke dni 31. 3. 2013.

### Ing. Martin Řezáč\*, CFA (1974)

**místopředseda představenstva a náměstek generálního ředitele**

- Makléřská licence vydaná MF ČR (1997)
- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulta mezinárodních vztahů (1998)
- CFA Institute (Charlottesville, Virginia, USA), active CFA charterholder (2002)
- Odborná praxe 12 let
- Člen představenstva od 1. září 2009 a místopředseda představenstva od 13. prosince 2011

\* s účinností ke dni 2. 4. 2013 zvolilo představenstvo společnosti Martina Řezáče předsedou představenstva a generálním ředitelem Investiční společnosti České spořitelny

### Adrianus Janmaat, M.A. (1964)

**člen představenstva**

- Absolvent Free University of Amsterdam, Studia současné historie (1988)
- Diplomatic Academy of Vienna, Mezinárodní ekonomie a finance (1995)
- Odborná praxe 18 let
- Člen představenstva od 13. prosince 2011

### Ing. Štěpán Mikolášek\*, CFA (1977)

**náměstek generálního ředitele a ředitel divize Správa fondů**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Chartered Financial Analyst Course,
- CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Financial Analyst Seminar, Chicago, USA (2007)

\* s účinností ke dni 2. 4. 2013 zvolilo představenstvo společnosti Štěpána Mikoláška místopředsedou představenstva Investiční společnosti České spořitelny

## Dozorčí rada

### Mag. Heinz Bednar (1962)

**předseda dozorčí rady**

- Absolvent Univerzity ve Vídni, Fakulta sociálních a hospodářských věd (1989)
- Odborná praxe 23 let
- Člen dozorčí rady od 7. července 2003 a od 24. listopadu 2008 předseda dozorčí rady

### RNDr. Petr Bobysud (1967)

**místopředseda dozorčí rady**

- Absolvent Univerzity Karlovy Praha, Matematicko-fyzikální fakulta (1990)
- MBA at CMC Graduate School of Business in Partnership with DePaul University, Chicago (2006)
- Odborná praxe 18 let
- Člen dozorčí rady od 6. června 2008 a od 24. listopadu 2008 místopředseda dozorčí rady

### Ing. Daniel Heler (1960) – člen dozorčí rady

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty zahraničního obchodu
- Stáže u J. P. Morgan, Goldman Sachs, S. Montagu, UBS, N. M. Rothschild, Shearson a Bayerische Hypobank. Absolvoval rovněž řadu kurzů zaměřených na globální bankovníctví, profitabilitu v bankovníctví, strategie retail bankovníctví, treasury a risk management
- Odborná praxe 21 let
- Člen dozorčí rady od 1. září 2009

### Günther Mandl (1959) – člen dozorčí rady

- Absolvent Reálného gymnázia ve Vídni (1978)
- Spořitelní kvalifikace I. a II. stupně (1981, 1984)
- Odborná praxe 30 let
- Člen dozorčí rady od 4. května 2001

### Ing. Jiří Škorvaga, CSc. (1963) – člen dozorčí rady

- Absolvent Vysoké školy chemicko-technologické v Praze
- Postgraduální studium na Československé akademii věd
- Odborná praxe 20 let
- Člen dozorčí rady od 1. září 2009

### Ing. Pavel Kráčmar (1966) – člen dozorčí rady

- Absolvent ČVUT, Fakulta jaderná a fyzikálně inženýrská v Praze (1990)
- Absolvoval řadu kurzů Světové banky, EBRD, Belgické národní banky, J. P. Morgan, UBS, Erste Group Bank
- Odborná praxe 22 let
- Člen dozorčí rady od 15. března 2011

# Portfolio manažeři ISČS

## Štěpán Mikolášek, Ing., CFA (1977)

**náměstek generálního ředitele, ředitel divize Správa fondů, portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Financial Analyst Seminar, Chicago, USA (2007)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 13 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF BONDINVEST (2001–2002),  
TREND BOND (od 2001 dosud),  
VYVÁŽENÝ MIX FF (2000–12/2012),  
Výnosový OPF – od 7. 2. 2007 AKCIOVÝ MIX FF (2003–01/2007),  
HIGH GRADE dluhopisový FF – od 23. 10. 2007 ČS balancovaný OPF (08/2006 – 11/2009),  
HIGH YIELD dluhopisový FF – od 4. 11. 2008 High Yield dluhopisový OPF (08/2006–11/2008)  
DLUHOPISOVÝ FOND (od 01/2012 dosud),  
SPOROBOND (od 12/2012 dosud),  
BONDINVEST (od 12/2012 dosud),  
OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (od 12/2012 dosud),  
OPF PLUS (od 12/2012 dosud)

## Tomáš Ondřej, Mgr., CFA (1973)

**ředitel úseku Akciové fondy, portfolio manažer**

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Palackého v Olomouci, obor matematika-geografie; specializace matematická analýza (1996)
- Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR (1997)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 15 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF EUROTREND (2000–2005),  
DYNAMICKÝ MIX FF (od 2002 dosud),  
GLOBAL STOCKS FF (od 2003 dosud),  
AKCIOVÝ MIX FF (od 02/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2020 FF (od 09/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2025 FF (09/2007 – 11/2009),  
ČS Fond životního cyklu 2030 FF (09/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2040 FF (09/2007 – 11/2009),  
Institucionální akciový fond FF (od 11/2008 dosud),  
FOND CÍLENÉHO VÝNOSU – od 1. 2. 2010 OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (06/2009 – 12/2012),  
OPF PLUS (03/2010 – 12/2012),  
KONZERVATIVNÍ MIX FF (od 12/2012 dosud),  
VYVÁŽENÝ MIX FF (od 12/2012 dosud),  
Smíšený fond (od 12/2012 dosud)

## Ján Hájek, Ing., CFA (1969)

**portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Valuation models and M&A, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1995)
- Portfolio Investment Management, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1996)
- Modern Portfolio Management, ČFA, Brno (2000)
- Interní stáž–ING IM US & Latin America Funds, Atlanta, USA (2001)
- ING IM Portfolio Management Conference, The Hague, Nizozemsko (2001)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002)
- Interní stáž – KBC Securities, Brusel, Belgie (2003)
- CFA Analyst Seminar, Evanston, USA (2006)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 9 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF ING český akciový fond (07/1999–07/2001),  
BBL Dynamic Czech Republic Fund (07/1999–07/2001),  
TOP STOCKS (od 08/2006 dosud),  
Privátní portfolio AR AKCIE (od 11/2010 dosud),  
Privátní portfolio AR 25 (od 12/2012 dosud),  
Privátní portfolio AR 50 (od 12/2012 dosud),  
Privátní portfolio AR 75 (od 12/2012 dosud),  
Privátní portfolio AR 0 (od 12/2012 dosud)

## Jiří Lengál, Ing., Mgr., CFA (1971)

**portfolio manažer**

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Karlovy, obor biochemie (1995)
- Absolvent Vysoké školy ekonomické, obor finance (1998)
- Equity Markets and Analysis, Advanced Fixed Income Analysis, Derivatives, Monco, Brno (1999–2002)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2005)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 13 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF SPOROTREND (od 2002 dosud),  
Smíšený fond (02/2010 – 12/2012)

### **Martin Šmíd, Ing. (1973)**

#### **portfolio manažer**

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko-správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)
- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 15 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF MERKUR (2000–2002),  
SPOROINVEST (od 2000 dosud),  
ČS korporátní dluhopisový (od 2004 dosud),  
OPATRNÝ MIX FF (07/2006 – 11/2009),  
LIKVIDITNÍ FOND (od 09/2009 dosud)  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE (od 11/2010 dosud),  
Privátní portfolio AR REALITY (od 11/2010 dosud),  
OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (od 12/2012 dosud),  
HIGH YIELD dluhopisový OPF (od 12/2012 dosud)

### **Jaromír Zdražil, Ing. (1972)**

#### **portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ČZU, obor kvalita (1996)
- Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR (1996)
- Macroeconomy and market, ČFA, Brno
- Foreign securities, ČFA, Brno
- Treasury game, Citibank (1999)
- Derivatives, Citibank (2001)
- Fixed income market and analysis, ČFA, Brno (2001)
- Advance fixed income analysis, ČFA, Brno (2001)
- Credit risk and Credit derivatives, ČFA, Brno (2002)
- Asset Securitisation, ČFA, Brno (2002)
- International Fixed income and derivatives certificate, ICMA Centre (2008)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 15 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (2000 – 12/2012),  
SPOROBOND (2001 – 12/2012),  
BONDINVEST (2002 – 12/2012),  
KONZERVATIVNÍ MIX FF (2005 – 12/2012),  
OPATRNÝ MIX FF (2005 – 6/2006),  
Privátní portfolio AR 25 (10/2007 – 12/2012),  
Privátní portfolio AR 50 (10/2007 – 12/2012),  
Privátní portfolio AR 75 (10/2007 – 12/2012),  
Privátní portfolio AR 0 (4/2008 – 12/2012),  
High Yield dluhopisový OPF (11/2008 – 12/2012)

# Zpráva o hospodaření

## otevřených podílových fondů ISČS za rok 2012

### Otevřené podílové fondy:

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	8
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	10
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	12
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	14
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	16
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	18
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	20
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	22
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	24
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	26
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	28
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	30
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	32
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	34
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	36
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	38
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	40
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	42
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	44
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	46
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	48
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	50
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	52
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	54
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	56
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	58
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	60
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	62
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Dluhopisový fond – otevřený podílový fond	64

- Všechny uvedené otevřené podílové fondy jsou účetní jednotky bez právní subjektivity, zřízené Investiční společností České spořitelny, a. s., v souladu se zákony č. 248/92 Sb. a č. 189/2004 Sb., a splňují podmínky práva Evropské unie.
- Depozitářem fondů je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.
- Auditorem ISČS i všech jí obhospodařovaných fondů je Ernst & Young Audit, s.r.o.

# SPOROINVEST

## Charakteristika

Dluhopisový fond velmi krátkodobých investic. Největší korunový fond v České republice. Doporučený investiční horizont je jeden rok a déle. Riziková váha fondu je 2 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním nebo pevným kupónem, které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Fond investuje také do pokladničních poukázek a bankovních depozit, případně i do dluhopisů s vloženým derivátem. Vážená průměrná splatnost portfolia je max. 18 měsíců. Jsou nakupovány především dluhové cenné papíry s ratingem na investičním stupni.

## Komentář manažera fondu

První polovina roku 2012 byla na korunovém peněžním trhu ve znamení stability. Česká národní banka držela dvoutýdenní repo sazbu na úrovni 0,75 %. Na přelomu června a července ale došlo k prvnímu snížení repo sazby o 0,25 %. Centrální banka se tímto krokem snažila reagovat na zpomalování české ekonomiky a nízké poptávkové inflační tlaky. ČNB snižovala repo sazbu ze stejných důvodů ještě na začátku října (z 0,50 % na 0,25 %) a na začátku listopadu (na 0,05 %). Na hodnoty blízké nule se tak dostala nejen repo sazba, ale také kratší sazby Příbid a zejména výnosy státních pokladničních poukázek a krátkých státních dluhopisů.

Poněkud odlišný vývoj byl patrný na eurovém peněžním trhu, kde krátké tržní úrokové sazby klesaly již od začátku roku 2012. Evropská centrální banka přistoupila ke snížení repo sazby pouze jednou, když v červenci snížila repo sazbu z 1,00 % na 0,75 %. Delší korunové a eurové úrokové sazby (úrokové swapy) také reagovaly na zpomalování růstu evropských ekonomik a na snižování klíčových úrokových sazeb a během celého roku postupně výrazně poklesly.

Kreditní trhy se v roce 2012 těšily zájmu investorů a po většinu roku výrazně rostly (kreditní prémie se utahovaly). Výjimkou bylo pouze období května a června, kdy došlo ke krátkodobému mírnému roztažení kreditních premií. Růstu kreditních trhů do značné míry napomáhalo prostředí nízkých úrokových sazeb, které nutilo investory hledat výnosnější aktiva.

Sporoinvest za rok 2012 překonal srovnávací index fondu (benchmark). Za tímto zhodnocením stály především zisky z růstu korporátních dluhopisů investičního stupně. Pozitivní efekt z poklesu zejména delších výnosů byl omezený z důvodu základní konzervativní strategie fondu, která limituje průměrnou modifikovanou duraci portfolia fondu na nízkých úrovních.



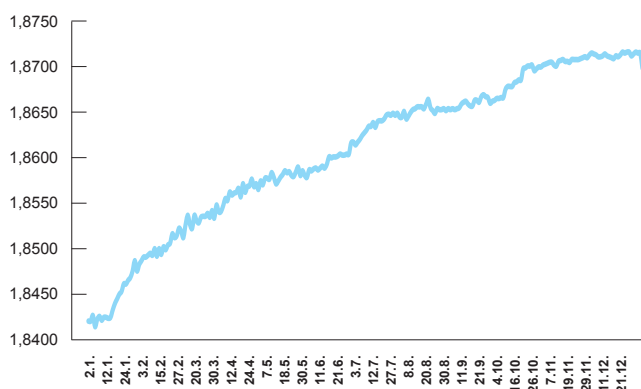
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 211 874 174	2 254 850	3 874 124 734	7 198 823	-2 662 250 560	-4 943 973

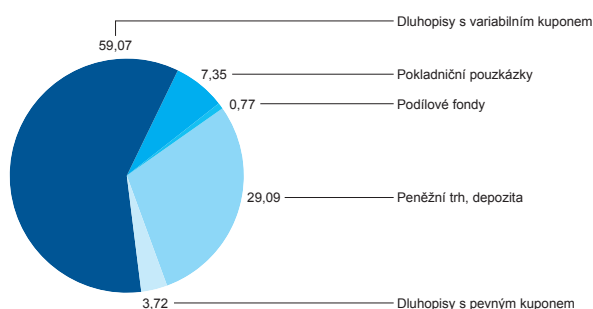
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	1,0475	640 155	11 464	
1997	1,2018	1 647 359	170 751	14,73
1998	1,3560	4 300 250	303 624	12,83
1999	1,4765	16 815 290	875 952	8,89
2000	1,5392	16 500 129	825 804	4,25
2001	1,6005	16 854 709	815 365	3,98
2002	1,6514	27 180 475	609 021	3,18
2003	1,6864	29 065 175	447 819	2,12
2004	1,7302	41 077 774	804 358	2,60
2005	1,7571	45 808 501	682 568	1,55
2006	1,7861	44 693 383	744 200	1,68
2007	1,8106	47 578 847	624 765	1,35
2008	1,7568	29 996 955	-1 036 010	-2,97
2009	1,8194	27 356 545	867 117	3,56
2010	1,8437	26 844 303	360 924	1,34
2011	1,8423	20 730 995	-2 133	-0,07
2012	1,8696	16 057 319	270 296	1,48

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROINVEST v roce 2012 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# SPOROBOND

## Charakteristika

Největší tuzemský dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé až dlouhodobé investování s doporučeným investičním horizontem tři roky a déle. Realizuje výnosy z kvalitních, zejména tuzemských dluhopisů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v Kč, případně nakupuje státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem. Měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem. Mohou být nakupovány i dluhopisy s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. Podíl akcií v případě uplatnění práva však nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu. Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let.

## Komentář manažera fondu

Dluhopisové trhy byly po celý rok 2012 pod silným vlivem dění v eurozóně. Český dluhopisový trh si udržoval statut bezpečného přístavu, k čemuž přispělo neutuchající úsilí české vlády o fiskální konsolidaci. V tomto úsilí vláda nepolevila ani při horším než očekávaném vývoji domácí ekonomiky. Na tento vývoj reagovala Česká národní banka, která postupně během roku snížila několikrát základní sazbu až na technickou nulu.

V červenci 2012 pak vyhrocenou situaci na dluhopisových trzích periferních zemí Evropské měnové unie uklidnily výroky z Evropské centrální banky. Ústy svého guvernéra ujistila finanční trhy, že bude bránit zachování eura a představila program na pomoc státům s vysokými úrokovými náklady.

Výše popsaný vývoj vedl k silnému poklesu výnosů českých státních dluhopisů podél celé výnosové křivky a tak si v roce 2012 připsaly dvouciferné zisky. To se naplno projevilo i ve vývoji podílového listu fondu, který byl navíc podpořen pozitivním vývojem v segmentu firemních dluhopisů. Do těch investuje fond v průměru asi 25 % svého portfolia.

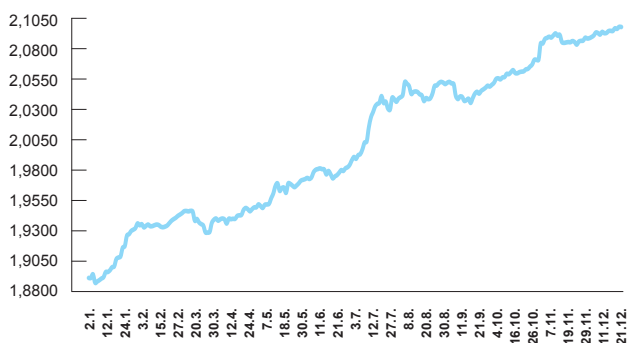
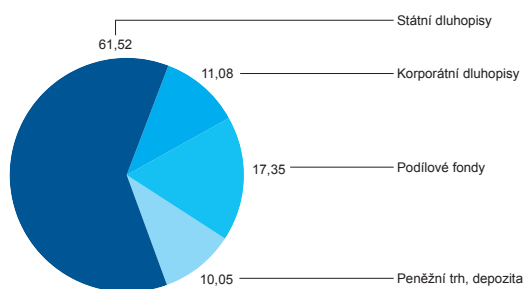


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
2 014 386 889	4 037 834	814 464 858	1 625 440	1 199 922 031	2 412 394

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	1,1436	1 049 485	14 217	
1999	1,2540	2 337 973	148 078	9,65
2000	1,2999	2 066 500	139 621	3,66
2001	1,3920	2 734 958	114 541	7,09
2002	1,4865	8 449 694	253 799	6,78
2003	1,5155	13 182 477	339 031	1,95
2004	1,6105	11 177 841	338 075	6,27
2005	1,6708	14 011 416	438 910	3,76
2006	1,6993	12 830 908	206 039	1,75
2007	1,6784	10 082 466	-148 308	-1,24
2008	1,6507	5 869 153	-107 352	-1,65
2009	1,7674	5 074 421	314 716	7,07
2010	1,8408	7 534 238	231 675	4,15
2011	1,8919	7 932 211	196 813	2,78
2012	2,0947	11 297 139	952 533	10,72

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROBOND v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TREND BOND

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro spíše dlouhodobé investice. Doporučená doba investování je alespoň tři roky. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do státních dluhopisů zemí středoevropského a východoevropského regionu, denominovaných v lokálních i v pevných měnách. Může být investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Až do výše 10 % hodnoty majetku fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování. Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni. Podílový fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů.

## Komentář manažera fondu

Od počátku roku 2012 se hodnota podílového listu fondu vyvíjela příznivě, což bylo odrazem skvělé výkonnosti dluhopisových trhů v našem regionu. Investoři tak dosáhli dvouciferného zhodnocení.

Ze západní Evropy působilo červencové uklidnění ze strany ECB, že rozpad eura není na pořadu dne, a že banka je připravena sehrát aktivní roli v udržení celistvosti měnové zóny.

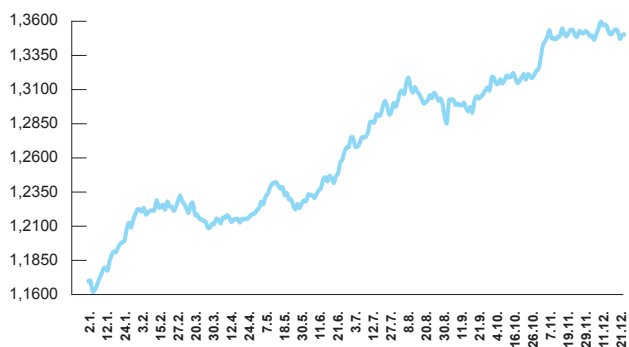
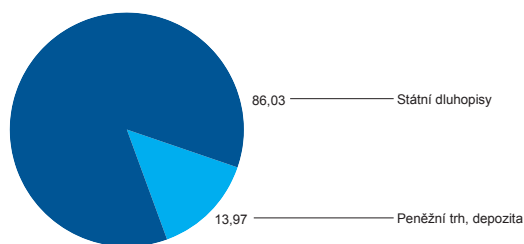
Mezi tahouny v portfoliu patřily vysoko úročené dluhopisy Maďarska a Turecka. V prvním případě se jednalo o zkorigování obav ohledně vývoje na domácí politické scéně, která nakonec začala přijímat opatření požadovaná mezinárodním společenstvím. V případě Turecka pomohl rovněž stabilizující vývoj inflace. Klesající riziková averze napomohla i příznivému vývoji měnových kurzů, fond se angažoval převáženou pozicí především na polském trhu.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
62 704 905	81 887	150 677 680	189 175	-87 972 775	-107 288

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2001	1,0237	395 802	3 205	
2002	1,0943	774 609	35 219	6,90
2003	1,0381	1 746 815	47 805	-5,14
2004	1,1544	1 235 169	16 093	11,20
2005	1,1868	1 668 217	36 823	2,80
2006	1,1915	1 562 106	337	0,42
2007	1,2017	1 651 711	13 269	0,84
2008	1,1689	1 112 466	-48 306	-2,73
2009	1,2220	956 274	35 505	4,54
2010	1,2301	865 740	6 512	0,66
2011	1,1682	710 099	-42 007	-5,03
2012	1,3477	700 608	97 797	15,37

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS korporátní dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé investování na dobu alespoň tří let. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti od agentury Standard & Poor's minimálně na stupni B-, nebo od agentury Moody's minimálně na stupni B3. Durace portfolia podílového fondu nepřesáhne 10 let.

## Komentář manažera fondu

Kreditní trhy, včetně trhů na které se fond zaměřuje, se v roce 2012 těšily zájmu investorů a po většinu roku výrazně rostly (kreditní prémie se utahovaly). Výjimkou bylo pouze období května a června, kdy došlo ke krátkodobému roztažení kreditních premií. Druhá polovina roku ovšem již patřila dalšímu utahování kreditních premií. V průběhu celého roku 2012 se kreditní spready utáhly zhruba o 170 bazických bodů (1,7 %).

Růst na trhu korporátních dluhopisů ze zemí rozvíjejících se ekonomik byl podporován nejen prostředím nízkých úrokových sazeb, které nutilo investory hledat výnosnější aktiva, ale také událostmi na samotných jednotlivých trzích. Pozitivně například působila poklidná výměna prezidentského a premiérského křesla mezi Putinem a Medveděvem, což pro investory znamenalo jistotu pokračování předchozího vývoje. Na trhu tureckých firemních obligací se velmi výrazně projevilo zvýšení ratingového hodnocení Turecka, které bylo následováno zvýšením ratingu vybraných tureckých bank o dva stupně na Baa2, tedy ze spekulativního na investiční stupeň. Na druhou stranu panovala nejistota na trhu s dluhopisy ukrajinských firem, která vyplývala ze zastavených jednání s Mezinárodním měnovým fondem. Možné potíže s financováním státního dluhu se tak přelývaly i na korporátní dluhopisy ukrajinských firem, které pak výrazně zaostávaly za zbytkem trhu.

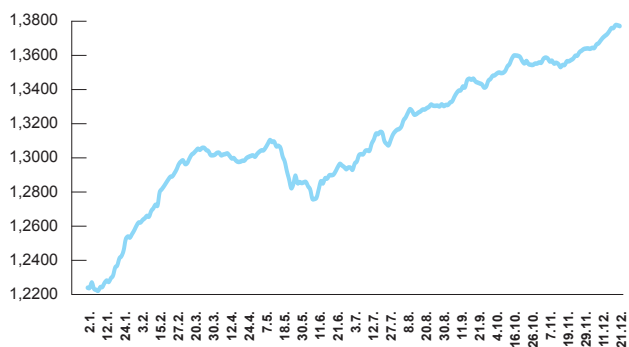
Celkově pozitivní vývoj na trhu se odrazil ve velmi dobré výkonnosti fondu v roce 2012. K vyšší míře zhodnocení pomohlo především utahení kreditních premií a vysoké úročení dluhopisů a částečně také výrazný pokles eurové a dolarové výnosové křivky v průběhu roku.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012

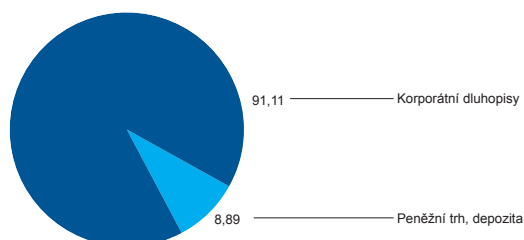
Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
369 996 697	493 745	135 640 575	178 009	234 356 122	315 736

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2004	1,0216	874 829	66 520	
2005	1,0750	496 588	23 241	5,20
2006	1,0953	919 244	14 793	1,92
2007	1,0857	818 477	-7 738	-0,88
2008	0,8570	522 113	-151 352	-21,06
2009	1,1867	390 745	121 289	38,47
2010	1,2825	401 263	28 114	8,07
2011	1,2265	527 220	-26 439	-4,37
2012	1,3774	914 937	71 980	12,30

Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF ČS korporátní dluhopisový v roce 2012 (Kč)

## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# High Yield dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 3 roky. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunového vkladu do podílových listů, především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Mohou být nakupovány i dluhopisy s vloženým derivátem, dále pokladniční poukázky a bankovní depozita.

## Komentář manažera fondu

Kreditní trhy se v roce 2012 těšily zájmu investorů a po většinu roku výrazně rostly (kreditní prémie se utahovaly). Výjimkou bylo pouze období května a června, kdy došlo ke krátkodobému roztažení kreditních premií. V případě vysoce úročených korporátních dluhopisů (high yields) sice došlo k návratu kreditních premií na úroveň ze začátku roku, ale vysoké nabíhající úročení zachovalo celkové zhodnocení na kladných úrovních. Druhá polovina roku ovšem již patřila dalšímu utahování kreditních premií. V průběhu celého roku 2012 se kreditní spready utáhly zhruba o 150 bazických bodů (1,5 %). Růstu kreditních trhů do značné míry napomáhalo prostředí nízkých úrokových sazeb, které nutilo investory hledat výnosnější aktiva.

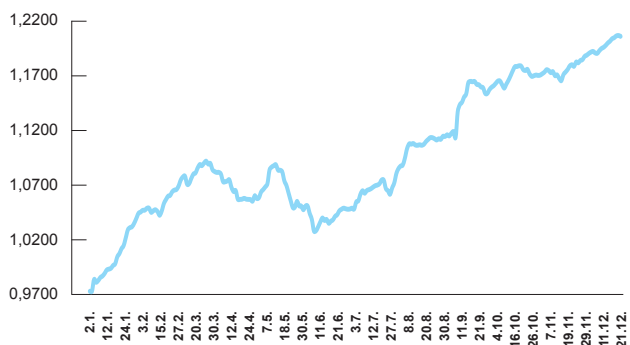
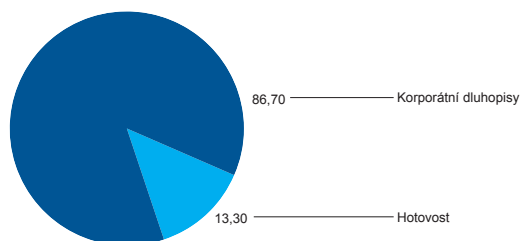
Pozitivní vývoj na trhu se také odrazil ve velmi dobré výkonnosti fondu v roce 2012. K vyšší míře zhodnocení pomohlo nejen utažení kreditních premií a vysoké úročení dluhopisů, ale také výrazný pokles eurové a dolarové výnosové křivky v průběhu roku.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
236 906 359	266 361	253 914 092	271 239	-17 007 733	-4 878

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0186	25 928	395	
2007	0,9683	47 327	-2 916	-4,96
2008	0,6378	34 933	-17 757	-34,13
2009	1,0587	92 341	30 398	65,99
2010	1,1587	173 792	10 559	9,45
2011	0,9816	460 176	-66 362	-15,28
2012	1,2072	545 578	90 280	22,98

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF High Yield dluhopisový v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# BONDINVEST

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF) byl určen pro střednědobou investici na 2 až 3 roky. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

Podílové listy Bondinvestu mají formu cenného papíru na doručitele a listinnou podobu. Byly vydávány ve jmenovitých hodnotách 5 000,- Kč a 50 000,- Kč.

Vytvořený zisk fondu byl celý používán jako zdroj pro výplatu podílů na zisku, podíly byly vypláceny podílníkům jednou ročně. S účinností od 1.4.2008 došlo na základě rozhodnutí ČNB ke změně statutu fondu. Změna statutu souvisela mj. se změnou typu fondu z výnosového na růstový a s ukončením výplaty podílu na zisku.

## Investiční strategie

Fond již není Českou spořitelnou nabízen. Operace typu nákup, tj. zpětné odkoupení podílových listů od klienta, jsou prováděny i nadále.

## Komentář manažera fondu

Dluhopisové trhy byly po celý rok 2012 pod silným vlivem dění v eurozóně. Český dluhopisový trh si udržoval statut bezpečného přístavu, k čemuž přispělo neutuchající úsilí české vlády o fiskální konsolidaci. V tomto úsilí vláda nepolevila ani při horším než očekávaném vývoji domácí ekonomiky. Na tento vývoj reagovala Česká národní banka, která postupně během roku snížila několikrát základní sazbu až na technickou nulu.

V červenci 2012 pak vyhrocenou situaci na dluhopisových trzích periferních zemí Evropské měnové unie uklidnily výroky z Evropské centrální banky. Ústy svého guvernéra ujistila finanční trhy, že bude bránit zachování eura a představila program na pomoc státům s vysokými úrokovými náklady.

Výše popsaný vývoj vedl k silnému poklesu výnosů českých státních dluhopisů podél celé výnosové křivky a tak si v roce 2012 připsaly dvouciferné zisky. To se naplno projevilo i ve vývoji podílového listu fondu, který byl navíc podpořen pozitivním vývojem v segmentu firemních dluhopisů. Část portfolia fondu je zainvestována do fondů firemních dluhopisů.



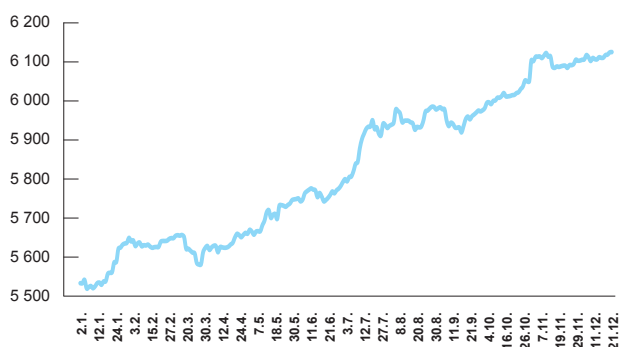
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
0	0	1 736	10 045	-1 736	-10 045

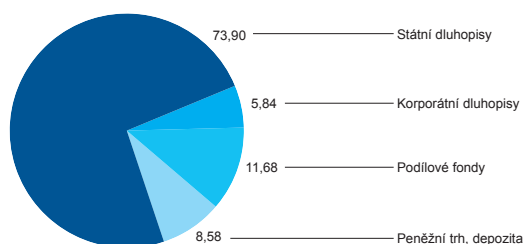
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	5 368	238 234	22 047	
1997	5 605	184 027	24 830	13,41
1998	5 696	178 487	20 841	15,74
1999	5 750	195 947	23 976	10,75
2000	5 246	257 785	11 999	4,78
2001	5 415	286 069	17 360	7,87
2002	5 421	386 078	16 438	6,22
2003	5 316	426 991	14 395	2,18
2004	5 417	438 643	11 917	5,41
2005	5 482	446 403	16 340	3,78
2006	5 337	434 734	4 820	1,15
2007	5 174	363 837	-8 143	-1,99
2008	4 967	174 088	-7 706	-4,00
2009	5 194	144 035	6 073	4,57
2010	5 358	96 180	3 935	3,17
2011	5 533	74 300	2 895	3,28
2012	6 134	71 710	7 455	10,84

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF BONDINVEST v roce 2012 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# SPOROTREND

## Charakteristika

Akciový fond (OPF) je vhodný pro dynamické investory, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích členských zemí EU, jakož i dalších států východní Evropy. Je určen pro dlouhodobé investování s horizontem 5 až 7 let. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky fondu jsou investovány zejména do veřejně obchodovaných likvidních akcií důvěryhodných českých a zahraničních emitentů z členských zemí EU, kandidátských zemí, jakož i dalších států východní Evropy. Investuje také na ruských a tureckých trzích. Regionální a sektorová alokace investic, stejně jako výběr jednotlivých akciových titulů, jsou řízeny s cílem překonání výnosu indexových investic. Akciové riziko je snižováno širokou diverzifikační portfolia, přesto je možná vysoká kolísavost hodnoty podílových listů. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování zákonem.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 začal na akciových trzích slibným růstem s vidinou toho, že evropské instituce a vlády podniknou rozhodné kroky k omezení důsledků dluhové krize a obnovení důvěry na finančních trzích. Evropské komerční banky v hojně míře využily nových tříletých likviditních nástrojů poskytnutých Evropskou centrální bankou; zmírnily se tak obavy, že by některé z bank mohly mít potíže s refinancováním svých závazků v situaci, kdy se výnosy dluhopisů jejich mateřských zemí pohybovaly neudržitelně vysoko a banky by tak musely pod tlakem odprodávat svá aktiva. Strach na finančních trzích tak začal ustupovat, což vyústilo v prvním čtvrtletí 2012 ve slušný růst světových akciových burz včetně východoevropských.

Postupem času nicméně převládla skepse, neboť Evropa jen obtížně hledala shodu na tom, jak účinně čelit obnovenému „nájezdu“ na dluhopisové trhy středomořských zemí, když v polovině roku výnosy státních dluhopisů znovu vzrostly na dlouhodobě neudržitelné úrovni. Trhy spekulovaly i o míře hospodářského zpomalení v Číně a o síle oživení americké ekonomiky. Hlavním postiženým však byla Evropa, kde se nejistota a negativní očekávání domácích i firem promítly do hospodářského zpomalení či přímo recese některých ekonomik.

Zásadní obrat sentimentu pak přineslo červencové prohlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, jenž varoval trhy, že ECB je připravena učinit vše, co je třeba pro zachování eura. Program tržních intervencí, kdy by ECB na sekundárním trhu nakupovala dluhopisy

vybraných evropských zemí, získal politickou podporu představitelů zemí eurozóny. Zatímco ECB zůstala pouze u hrozby intervence, další světové centrální banky (Fed, Bank of England, Bank of Japan) pokračovaly v programu nákupu aktiv s cílem stlačit středně a dlouhodobé úrokové sazby a podpořit tak ekonomický růst. Zejména americký Fed přislíbil udržovat základní sazbu na nule až do roku 2015 a zároveň pokračovat v nákupech aktiv, dokud nedojde ke znatelnému a trvalému zlepšení na trhu práce.

Akciové trhy střední a východní Evropy se tak nacházely zcela ve vleku evropských a světových událostí. Poté, co s výjimkou Turecka o zisky z prvního čtvrtletí v průběhu května a června zcela přišly, v létě započal růst, jenž s přestávkami vydržel až do konce roku. Mezi výkonnostmi jednotlivých trhů však panovaly obrovské rozdíly; zatímco Turecko si udrželo pozici hegemonu s celoročním zhodnocením o více než 50 % (v korunovém vyjádření), ruské akcie se ani nepřiblížily svému březnovému maximu, když narostly pouze o cca 6 %. V rámci střední Evropy se dařilo polským akciím, jež si připsaly v korunovém vyjádření více než 30 %; Praha a Budapešť pak přidaly téměř shodně 14 %.

Výjimečná výkonnost tureckých akcií byla dána zejména růstem finančních titulů, když výnosy z domácích dluhopisů klesaly, objem úvěrů v ekonomice rostl dvouciferným tempem a riziková averze investorů vůči Turecku se významně snížila. Investoři spekulovali, že úvěrový rating země bude zvýšen do investičního pásma, což jedna ze tří největších světových ratingových agentur (Fitch) v listopadu skutečně učinila.

I na zbylých trzích se dařilo především akciím bank pod vlivem akcí centrálních bank a klesající rizikové averze. Akcie společností jako Erste Group Bank, OTP Bank, PKO Bank Polski či Sberbank rostly dvouciferným tempem. V Polsku pak rostly i akcie firem z oborů, jimž se jinak v Evropě příliš nedařilo (rafinérie, těžba nerostů, distribuce plynu, atp.); naproti tomu růst maďarských akcií brzdila další trhům „nepřátelská“ opatření Orbánovy vlády (porušení slibu snížit speciální bankovní daň od roku 2013 na polovinu, zavedení speciálních daní pro telekomunikační a rozvodné společnosti). Naopak se nedařilo většině titulů z odvětví těžby a metalurgie, ztrácely i tituly z oboru elektroenergetiky. Trhy byly rovněž nemilosrdné k akciím středně velkých a menších společností, jež se v některých případech potýkaly s provozními problémy; ochota investorů platit za budoucí zisky a cash flow byla zejména v období turbulencí v polovině roku téměř nulová.

Z pohledu investorské nálady nebyl rok 2012 pro střední a východní Evropu s výjimkou Turecka příliš úspěšný, zejména Rusko čelilo pokračování

čujícím odlivu kapitálu vč. prostředků mezinárodních institucionálních investorů. Rozdíl v relativním ocenění východoevropských trhů vůči západní Evropě i světovým mladým trhům se dále prohloubil – zatímco index MSCI Europe Emerging se na konci roku obchodoval pouze na cca 6,6 násobku odhadovaných zisků (odhadované 12měsíční P/E), investoři v západní Evropě i na globálních mladých trzích byli ochotni za jednotku očekávaných zisků platit podstatně více, cca 10,7 až 11,5 násobek (odhadované P/E pro indexy MSCI Emerging Markets Free,

resp. DJ Stoxx 600 Europe). Propad výkonnosti fondu z druhé poloviny roku 2011 se v roce 2012 podařilo smazat jen částečně. Neuspokojivá výkonnost oproti benchmarku byla dána vyšším podílem Ruska a akcií z dalších postsovětských zemí v portfoliu fondu na úkor Turecka a Polska a vyšší vahou oborů, jež relativně zaostávaly. Výrazně negativní byl příspěvek výkonnosti akcií některých menších a středně velkých společností, jež prošly v květnu a červnu těžkým výprodejem, z něž se do konce roku zotavily jen zčásti.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012

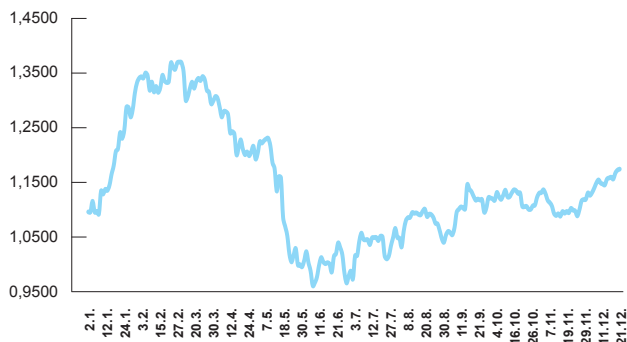
Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
821 891 703	961 616	833 234 916	949 632	-11 343 214	11 984

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

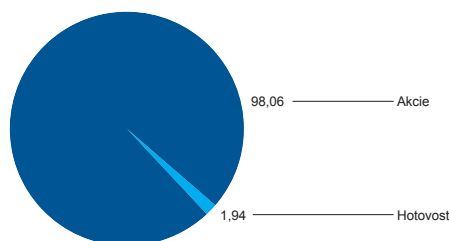
K 31. 12.

	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	0,8177	60 109	-7 518	
1999	0,9052	169 186	9 710	10,7
2000	0,8810	829 873	-2 723	-2,67
2001	0,6918	675 596	-124 705	-21,48
2002	0,6998	564 658	-61 340	1,16
2003	0,8776	969 641	29 859	25,41
2004	1,2452	1 906 051	160 412	41,89
2005	1,7585	4 190 543	961 264	41,20
2006	1,8858	6 037 961	339 256	7,33
2007	2,1200	6 779 405	705 186	12,44
2008	0,6897	2 168 390	-4 561 648	-67,47
2009	1,7681	5 472 732	3 390 881	156,36
2010	1,8051	5 383 946	141 848	2,09
2011	1,1002	3 400 234	-2 032 531	-39,05
2012	1,1761	3 621 643	209 197	6,90

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROTREND v roce 2012 (Kč)



## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# GLOBAL STOCKS FF

## Charakteristika

Jedná se o otevřený podílový fond fondů, který je určen pro investice na dobu alespoň pěti let. Jeho portfolio vykazuje širokou diverzifikaci investic zaměřených na světové trhy. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro akciové trhy. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii plné zainvestovanosti v akciích, kterou jsme drželi po celý rok. Globální akciový index MSCI ACWI se zhodnotil o 17 % s dividendami. Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů.

Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 se zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets vyrostly o 18,5 %.

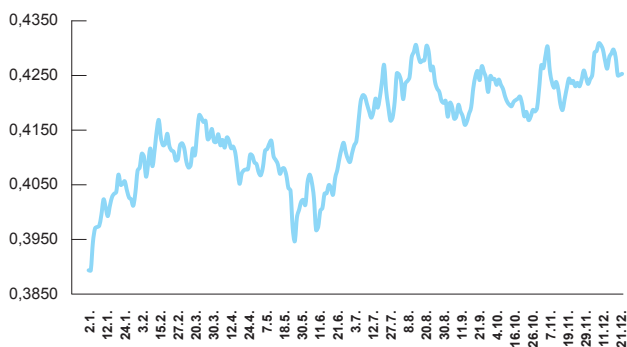
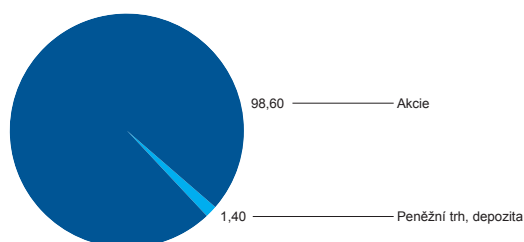
Z absolutní výkonnosti fondu ubíralo posilování koruny, která vůči dolaru posílila o 3,68 %. Fond měnové riziko dle svého statutu nezajišťuje. Na pozitivní relativní výkonnosti fondu měl největší zásluhu dobrý výběr fondů renomovaných světových správců, které překonaly své regionální indexy, jako např. Threadneedle Euro select Fund nebo fondy společnosti Aberdeen na Asii a emerging markets. Na překonání benchmarku se rovněž podílel velmi aktivní trading s deriváty.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
343 302 106	140 732	475 639 189	195 987	-132 337 083	-55 255

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	0,8490	135 936	-1 234	
2001	0,6401	120 471	-31 119	-24,61
2002	0,3996	75 486	-42 241	-37,57
2003	0,4367	143 263	-12 943	9,28
2004	0,4413	197 592	6 876	1,05
2005	0,5291	847 554	72 074	19,85
2006	0,5279	1 038 682	-2 979	-0,04
2007	0,4981	788 573	-45 268	-5,75
2008	0,2994	382 907	-288 472	-39,89
2009	0,3815	463 623	101 587	27,42
2010	0,4214	454 409	44 267	10,46
2011	0,3861	360 024	-37 304	-8,35
2012	0,4275	342 071	37 302	10,69

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF GLOBAL STOCKS FF v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TOP STOCKS

## Charakteristika

Akciový fond (OPF), který je určen pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na dobu 5 let. Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního, kladného, korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje trvale na akciovém trhu. Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Do fondu jsou aktivním výběrem nakupovány jednotlivé akcie pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 66 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Přes přetrvávající skepsi retailových investorů a investičních strategií především vyspělé akciové trhy v loňském roce velmi slušné zhodnocení. Americký akciový trh měřený indexem S&P500 vzrostl v roce 2012 o 13,4 %. Růst ziskovosti o 5,2 % byl sice nižší než 16% růst ziskovosti dosažený v roce 2011. K nadprůměrné loňské výkonnosti však tentokrát přispěl růst relativního ocenění, které se začátkem roku 2012 nacházelo na velmi pesimistické úrovni odpovídající pokračujícím obavám z prohlubující se krize eurozóny. Také evropský akciový trh měřený indexem Europe Stoxx 600 v loňském roce vzrostl o nadprůměrných 14,4 %.

V tabulce výkonností interně definovaných konkurenčních fondů se fond umístil na 5. místě ze 17 fondů. K nadprůměrné výkonnosti fondu v roce 2012 nejvíce přispělo zhodnocení akcií společností Austriamicrosystems, Alnylam Pharmaceuticals a Pandora, které v loňském roce vzrostly o více než 100%. Naopak, loňskou výkonnost nejvíce snížily neúspěšné investice ve společnostech Dendreon a Rovi.

Přestože společnosti obsažené v portfoliu si zatím udržují nadprůměrný růst ziskovosti ve srovnání s oběma indexy vyspělých trhů, jsou tyto společnosti v průměru obchodovány s mírným diskontem v relativním ocenění. Domnívám se, že akcie aktuálně obsažené v portfoliu fondu jsou i nadále výrazně podhodnocené a že časem dojde k návratu kurzů těchto akcií blíže k úrovním více odpovídajícím jejich fundamentální hodnotě. Investoři postupně obrátí pozornost ke dvěma dlouhodobě nejdůležitějším faktorům pro výkonnost akcií, a to k růstu ziskovosti společností a k ocenění akcií. Současná konsensuální analytická očekávání hospodaření jednotlivých společností obsažených v portfoliu fondu ISČS Top Stocks nejsou podle mého názoru nijak přehnaně optimistická a jenom jejich samotné naplnění by při zachování současných úrovní relativního ocenění mělo přinést zajímavý dvouciferný výnos. Potenciálně významným bonusem pro trpělivého investora by v následujících 12 měsících mohl být návrat hodnot relativního ocenění na mnohem vyšší úroveň odpovídající schopnosti těchto vybraných společností dosahovat nadprůměrných růstů ziskovosti za období plného tržního cyklu.

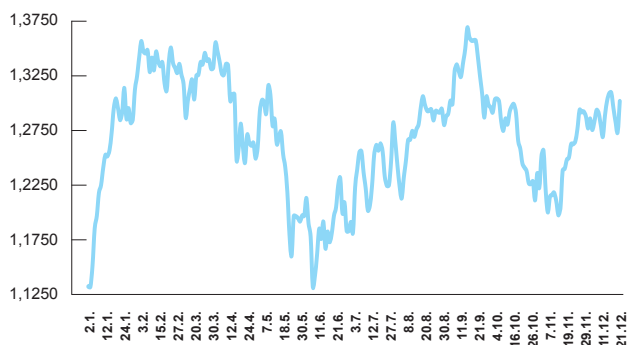
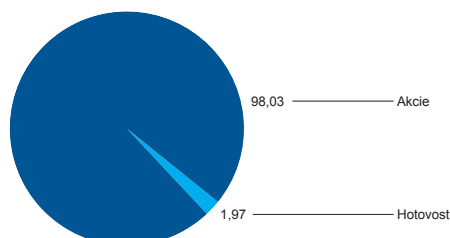
Objem majetku ve fondu narostl v roce 2012 z počátečních 1,455 mld. Kč na 1,957 mld. Kč ke konci roku 2012, i v důsledku přírůstků nových investic ve výši 276 mil. Kč. V loňském roce byly vyprodány akcie společnosti Dendreon a Rovi (akcie této společnosti byly nakoupeny počátkem roku 2012) a nově nakoupeny akcie společnosti Amarin. Na samostatný investiční nápad byly povýšeny akcie společnosti Vivus, které byly předtím součástí investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“. Z investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ byly vyprodány akcie společnosti Intercell a nově nakoupeny akcie společností Threshold Pharmaceuticals, Achillion Pharmaceuticals, Celldex Therapeutics, Regulus Therapeutics a Sarepta Therapeutics. K poslednímu dni roku 2012 obsahovalo portfolio fondu ISČS Top Stocks 25 investičních nápadů.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
732 729 004	933 316	511 359 687	656 971	221 369 317	276 345

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0085	167 852	2 186	
2007	1,1396	892 094	5 702	13,04
2008	0,4929	417 088	-531 559	-56,75
2009	0,9127	572 463	284 624	85,17
2010	1,2711	1 275 367	292 490	39,27
2011	1,1328	1 454 796	-181 272	-10,88
2012	1,2998	1 957 168	226 028	14,74

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# KONZERVATIVNÍ MIX FF

## Charakteristika

U tohoto otevřeného profilového fondu fondů je doporučená doba pro ponechání investice ve fondu 3 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při komplexním rozložení investic v jeho portfoliu, v konzervativním poměru mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Je usilováno o dosažení výkonnosti podílového fondu v dlouhodobém horizontu nad úrovní výkonnosti benchmarku. Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů peněžního trhu, které doplňují cenné papíry dluhopisových fondů a v malé míře také i fondů akciových. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 10 %.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro všechny významnější třídy aktiv: státní dluhopisy, korporátní dluhopisy i akcie. Nedařilo se jen komoditám kvůli zpomalení čínské ekonomiky. Taktickou alokaci jsme během roku zásadně neměnili. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii převážení akcií a korporátních dluhopisů proti státním dluhopisům, kterou jsme drželi po celý rok jen s dílčími úpravami (podíl akcií na portfoliu kolísal mezi 11–13 %). Toto rozhodnutí se vyplatilo, byť s menšími rozdíly než jsme

původně předpokládali (13 % pro české státní dluhopisy, 17 % pro globální akciový index MSCI ACWI s dividendami a 19 % pro index HY dluhopisů). Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů.

Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets přidaly 18,5 %.

Konzervativní Mix FF se stal nejlepším smíšeným fondem roku 2012. Prvenství získal v kategorii Smíšený fond 2012 ve 3. ročníku analýzy českého investičního trhu Investice roku 2012. Projekt Investice roku 2012 pořádá společnost Fincentrum.



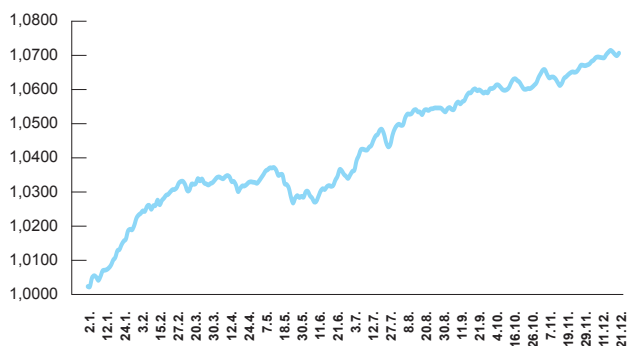
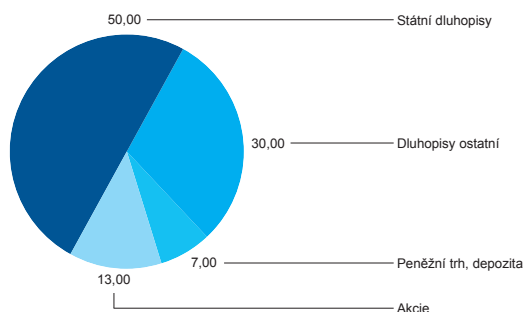


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
241 666 821	253 499	418 022 466	433 203	-176 355 645	-179 704

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2005	1,0098	521 766	2 426	
2006	1,0238	1 529 383	21 498	1,37
2007	1,0263	3 112 624	-4 476	0,22
2008	0,8759	1 983 128	-411 946	-14,65
2009	0,9846	1 592 332	176 940	12,41
2010	1,0199	1 484 404	53 891	3,59
2011	1,0022	1 272 471	-25 476	-1,74
2012	1,0695	1 169 409	76 642	6,72

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# VYVÁŽENÝ MIX FF

## Charakteristika

Otevřený profilový fond fondů vhodný pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 4 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při dodržování pravidel rovnoměrného rozložení investic (diverzifikace) v jeho portfoliu. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování. Smíšené portfolio je tvořeno základní, v neutrální situaci 70% dluhopisovou složkou a významnou, v neutrální situaci 30% akciovou složkou. Akciová složka zahrnuje nejvýznamnější světové akciové trhy. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro všechny významnější třídy aktiv: státní dluhopisy, korporátní dluhopisy i akcie. Nedařilo se jen komoditám kvůli zpomalení čínské ekonomiky. Taktickou alokaci

jsme během roku zásadně neměnili. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii převážení akcií a korporátních dluhopisů proti státním dluhopisům, kterou jsme drželi po celý rok jen s dílčími úpravami (podíl akcií na portfoliu kolísal mezi 31-34 %). Toto rozhodnutí se vyplátilo, byť s menšími rozdíly než jsme původně předpokládali (13 % pro české státní dluhopisy, 17 % pro globální akciový index MSCI ACWI s dividendami a 19 % pro index HY dluhopisů). Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů.

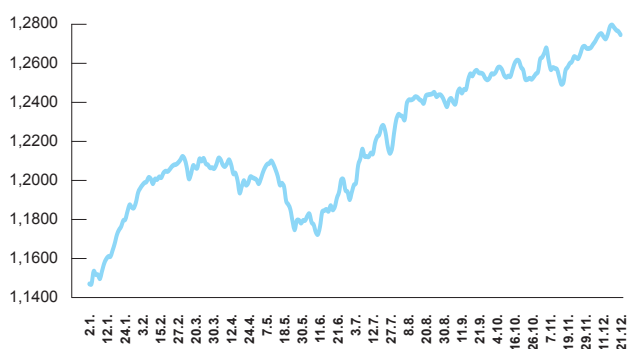
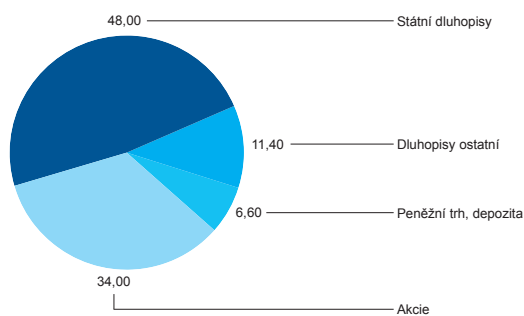
Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets přidaly 18,5 %.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůsky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
109 717 293	133 562	381 523 030	463 750	-271 805 737	-330 188

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,1518	1 603 375	-120 142	
2001	1,0990	982 370	-205 266	-4,58
2002	1,0143	571 296	-82 874	-7,71
2003	1,0753	394 142	-18 038	6,01
2004	1,1459	401 093	2 311	6,57
2005	1,2462	870 971	39 984	5,96
2006	1,2643	1 964 598	26 731	1,49
2007	1,2777	3 251 424	10 013	1,04
2008	0,9962	2 351 667	-729 812	-22,03
2009	1,1492	2 342 155	304 553	15,36
2010	1,2018	2 191 894	98 480	4,58
2011	1,1466	1 735 864	-93 299	-4,59
2012	1,2731	1 581 432	175 756	11,03

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF VYVÁŽENÝ MIX v roce 2012 (Kč)**

**Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**


Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# DYNAMICKÝ MIX FF

## Charakteristika

Je to otevřený profilový fond fondů, který je určen pro zkušené investory, doporučená doba investování je alespoň 5 let. Základ smíšeného portfolia tvoří v neutrální situaci stejný podíl cenných papírů akciových fondů a cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu zejména cenné papíry fondů peněžního trhu, dále dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 50 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro všechny významnější třídy aktiv: státní dluhopisy, korporátní dluhopisy i akcie. Nedařilo se jen komoditám kvůli zpomalení čínské ekonomiky. Taktickou alokaci jsme během roku zásadně neměnili. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii převážení akcií a korporátních dluhopisů proti státním dluhopisům, kterou jsme drželi po celý rok jen s dílčími úpravami (podíl akcií na portfoliu kolísal mezi 53-58 %). Toto rozhodnutí se vyplatilo, byť s menšími rozdíly než jsme původně předpokládali (13 % pro české státní dluhopisy, 17 % pro globální akciový index MSCI ACWI s dividendami a 19 % pro index HY dluhopisů). Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů.

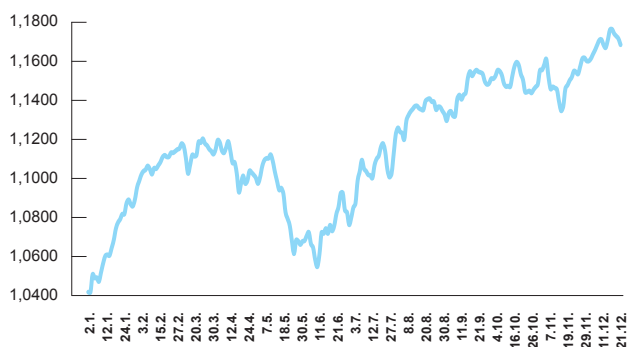
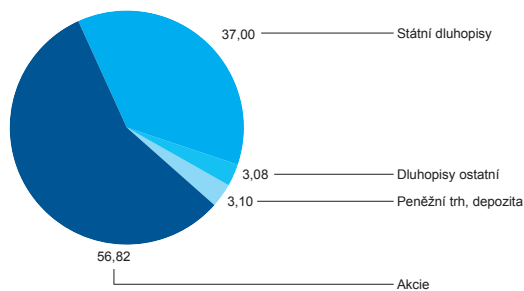
Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets přidaly 18,5 %.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůsky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
49 040 032	54 121	120 127 802	133 214	-71 087 770	-79 093

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,0659	1 525 851	-11 105	
2001	1,1075	220 503	-29 789	3,90
2002	0,9566	159 666	-14 961	-13,63
2003	1,0456	186 519	-5 662	9,30
2004	1,1221	290 831	4 446	7,32
2005	1,2480	477 683	35 097	8,78
2006	1,2600	777 741	6 273	0,95
2007	1,2921	1 142 524	15 376	2,53
2008	0,8579	695 277	-377 549	-33,60
2009	1,0513	785 760	143 735	22,54
2010	1,1151	751 254	43 253	6,07
2011	1,0403	596 480	-47 232	-6,71
2012	1,1676	586 530	69 143	12,24

**Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF DYNAMICKÝ MIX FF v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# AKCIOVÝ MIX FF

## Charakteristika

Fond je určen pro investory, kteří mají zkušenosti s kapitálovým trhem a mohou si dovolit odložit investovaný kapitál na dobu nejméně 5 let. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer investuje peněžní prostředky do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu fondu, jakož i její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku fondu činí 75 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro všechny významnější třídy aktiv: státní dluhopisy, korporátní dluhopisy i akcie. Nedařilo se jen komoditám kvůli zpomalení čínské ekonomiky. Taktickou alokaci jsme během roku zásadně neměnili. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii převážení akcií a korporátních dluhopisů proti státním dluhopisům, kterou jsme drželi po celý rok jen s dílčími úpravami (podíl akcií na portfoliu kolísal mezi 78-84 %). Toto rozhodnutí se vyplatilo, byť s menšími rozdíly než jsme původně předpokládali (13 % pro české státní dluhopisy, 17 % pro globální akciový index MSCI ACWI s dividendami a 19 % pro index HY dluhopisů). Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů.

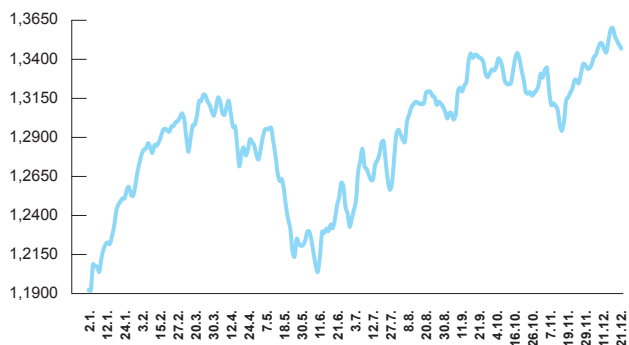
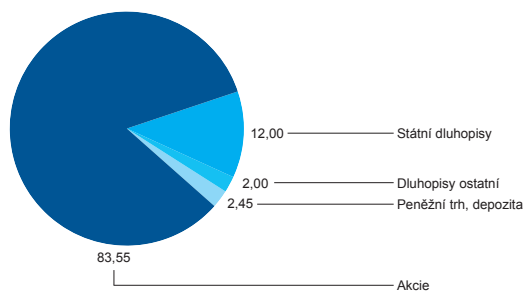
Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets přidaly 18,5 %.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
135 680 721	172 362	184 570 256	236 033	-48 889 535	-63 671

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0837	6 249 111	5 191	
2000	1,1571	4 533 427	16 208	6,77
2001	1,2293	1 069 727	162 010	6,24
2002	1,2973	777 462	24 197	5,53
2003	1,3232	1 043 138	65 620	2,00
2004	1,4647	1 001 035	50 642	10,69
2005	1,5535	1 122 498	62 436	6,08
2006	1,5891	1 106 759	22 654	2,41
2007	1,6390	1 258 875	32 098	3,13
2008	0,9691	633 747	-474 702	-40,87
2009	1,2646	777 721	182 421	30,49
2010	1,3406	757 935	43 293	6,01
2011	1,1903	611 224	-79 812	-11,21
2012	1,3469	625 890	78 338	13,16

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF AKCIOVÝ MIX FF v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Smíšený fond

## Charakteristika

Pro podílový fond je charakteristický vyšší obrat akciového portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy portfolia, kteří chtějí využívat i relativně krátkodobých investičních příležitostí. Investor by měl být schopen akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty podílového listu, proto je podílový fond vhodný pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 5 let. Minimální investice do fondu činí 1 000 000 korun. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem fondu je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Velikost složky státních dluhopisů je v neutrální pozici na 70 % majetku fondu. Tato složka je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Podílový fond přitom podstupuje měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn, toto riziko je aktivně řízeno.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro všechny významnější třídy aktiv: státní dluhopisy, korporátní dluhopisy i akcie. Nedařilo se jen komoditám kvůli zpomalení čínské ekonomiky. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii převážení akcií proti státním dluhopisům, kterou jsme drželi po celý rok (podíl akcií na portfoliu kolísal mezi 30 – 40 % po změně investiční strategie na jaře). Rozhodnutí převážít akcie se vyplatilo, byť s menšími rozdíly než jsme původně předpokládali (13 % pro české státní dluhopisy, 17 % pro globální akciový index MSCI ACWI s dividendami). Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů. Ke konci prvního pololetí 2012 jsme částečně změnili strategii fondu a snížili podíl akcií v portfoliu z neutrálních 60 % na 30 % (nový maximální podíl byl stanoven na 45 %) z důvodu neuspokojivé výkonnosti části akciového portfolia, které investovalo do přímých pozic ve střední a východní Evropě. Nově tak fond investuje pouze do globálních indexových produktů ve formě ETF's.

Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets přidaly 18,5 %.

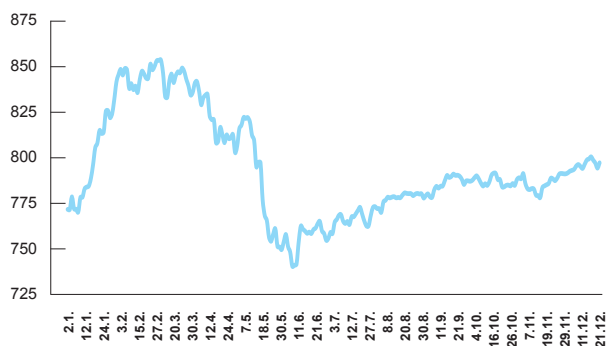
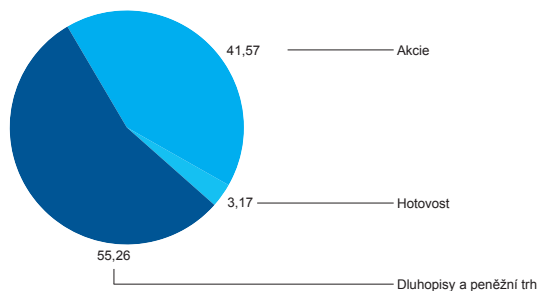


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
35	29	0	0	35	29

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1 046,0369	1 819 636	119 237	
2011	769,6892	2 074 114	-432 519	-26,42
2012	795,3785	2 143 345	69 202	3,34

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Smíšený fond v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# OSOBNÍ PORTFOLIO 4

## Charakteristika

Jedná se o růstový fond fondů s převahou cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování, který je určen pro střednědobé investování. Doporučená doba investice je minimálně 4 roky. Je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia, ale také i pro dlouhodobé postupné vytváření kapitálu. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Dlouhodobým cílem fondu je dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximálně možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3 %. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100 % investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem. Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

## Komentář manažera fondu

Fond vstoupil do nového roku zainvestován velmi konzervativně, když portfolio tvořily jen střednědobé dluhopisy a instrumenty peněžního trhu. Důvodem konzervativního portfolia byly propady rizikových aktiv v loňském roce a nízké úrokové prostředí. Fond totiž ochraňuje kapitál podílníků ve 4 různých horizontech do budoucna a pro pořízení rizikovějších aktiv bylo nutné nejprve posílení kurzu. K tomu výrazně dopomohly dluhopisy.

Základ dluhopisové části portfolia tvoří české státní dluhopisy, které během celého roku nepřetržitě posilovaly. V prvních měsících byly ceny podpořeny klesající výnosovou přírůzkou z důvodu dobré kreditní kvality, v dalších měsících byl pokles výnosů tažen především obavami ze slábnoucího ekonomického růstu. V portfoliu fondu byly posléze zastoupeny i firemní dluhopisy, které rovněž zaznamenaly velmi příznivý rok.

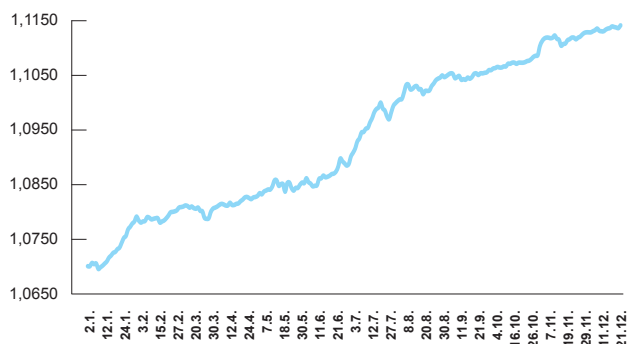
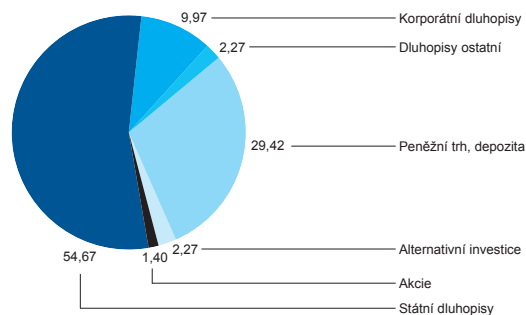
Po posílení kurzu fondu byly nejprve do portfolia během ledna a února nakoupeny korporátní dluhopisy, a to i ze segmentu high yield, což vedlo k dalšímu posilování a to nám posléze umožnilo nakupovat i alternativní investice. Další zlom přišel se snížením správcovského poplatku, což navýšilo výnos portfolia a umožnilo během dubna začít pořizovat v omezené míře i akcie. Jejich podíl v portfoliu ale během roku nepřesáhl 4 %.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
381 820 667	417 158	549 057 006	598 483	-167 236 339	-181 325

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0555	51 813	1 812	
2010	1,0791	678 166	7 640	2,24
2011	1,0693	2 058 632	-21 985	-0,91
2012	1,1145	1 959 245	81 939	4,23

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# PLUS

## Charakteristika

Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia tvořené dluhopisy, ale při pozitivní prognóze vývoje akciových, komoditních a nemovitostních trhů je pro ně vhodně významnou část prostředků zprostředkovaně investovat do dynamické složky portfolia tvořené investičními nástroji nesoucími riziko akcií, komodit nebo nemovitostí. Doporučená doba investování je alespoň 6 let. Fond je vytvořen speciálně pro klienty Penzijního fondu České spořitelny a je určen pro dlouhodobé a pravidelné investování výhradně jako součást Penze PLUS. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5 %. Především je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100 % investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Fond vstoupil do nového roku zainvestován velmi konzervativně, když portfolio tvořily jen střednědobé dluhopisy a instrumenty peněžního trhu. Důvodem konzervativního portfolia byly propady rizikových aktiv v loňském roce a nízké úrokové prostředí. Fond totiž ochraňuje kapitál podílníků v 6 různých horizontech do budoucna a pro pořízení rizikovějších aktiv bylo nutné nejprve posílení kurzu. K tomu výrazně dopomohly dluhopisy.

Základ dluhopisové části portfolia tvoří české státní bondy, které během celého roku nepřetržitě posilovaly. V prvních měsících byly ceny podpořeny klesající výnosovou přírážkou z důvodu dobré kreditní kvality, v dalších měsících byl pokles výnosů tažen především obavami ze slábnoucího ekonomického růstu. V portfoliu fondu byly posléze zastoupeny i firemní dluhopisy, které rovněž zaznamenaly velmi příznivý rok.

Po posílení kurzu fondu byly nejprve do portfolia během ledna a února nakoupeny korporátní dluhopisy, a to i ze segmentu high yield, což vedlo k dalšímu posilování a to nám posléze umožnilo nakupovat i alternativní investice. Další zlom přišel se snížením správcovského poplatku, což navýšilo výnos portfolia a umožnilo během dubna začít pořizovat v omezené míře i akcie. Jejich podíl ale během 1. pololetí nepřesáhl 6 %. Po dalším poklesu bezrizikové úrokové míry jsme museli ve druhém pololetí roku 2012 akciové investice úplně odstranit a snížili jsme i riziko v korporátních dluhopisech.

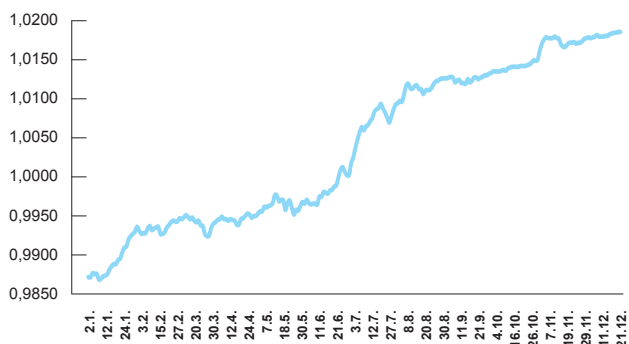
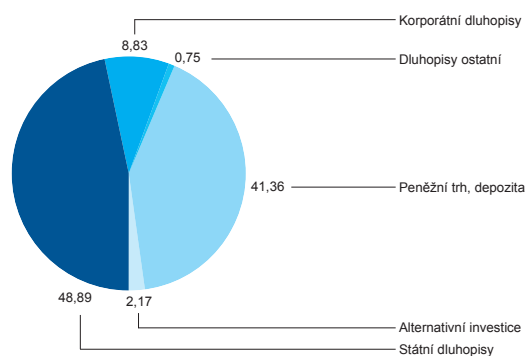
**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejí (přírůstky)		Objem zpětných prodejí (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
99 488 559	99 765	50 825 542	51 003	48 663 017	48 762

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.

	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0169	70 653	684	
2011	0,9873	140 338	-3 167	-2,91
2012	1,0190	194 425	5 324	3,21

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF PLUS v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ

## Charakteristika

Jedná se o smíšený fond (OPF) s převahou dluhopisů a instrumentů peněžního trhu, doplňkově investuje do akcií. Doporučená doba investování je dva až tři roky. Fond je vhodný i pro méně zkušené investory, kteří mají zájem o participaci na případném růstu evropských akciových trhů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje do tuzemských dluhopisů s krátkou durací, do instrumentů peněžního trhu a do evropských akcií s očekávaným vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Váha akcií a instrumentů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 25 % aktiv podílového fondu. V případě poklesu hodnoty akcií v portfoliu v průběhu kalendářního roku je jejich váha postupně snižována, aby dluhopisová složka umožnila fondu dosáhnout v daném roce kladného zhodnocení. Kritériem fondu je dosažení kladné výkonnosti fondu v každém kalendářním roce.

## Komentář manažera fondu

První polovina roku 2012 byla na korunovém peněžním trhu ve znamení stability. Česká národní banka držela dvoutýdenní repo sazbu na úrovni 0,75 %. Na přelomu června a července ale došlo k prvnímu snížení repo sazby o 0,25 %. Centrální banka se tímto krokem snažila reagovat na zpomalování české ekonomiky a nízké poptávkové inflační tlaky. ČNB snižovala repo sazbu ze stejných důvodů ještě na začátku října (z 0,50 % na 0,25 %) a na začátku listopadu (na 0,05 %). Na hodnoty blízké nule se tak dostala nejen repo sazba, ale také kratší sazby Pribid a zejména výnosy krátkých státních dluhopisů.

Prostředí nízkých úrokových sazeb v roce 2012 neumožňovalo mít zainvestováno významněji v akciích, zvláště v situaci, kdy část portfolia byla trvale investována v rizikovějších korporátních dluhopisech. Podíl akcií se tak pohyboval mezi 2–4 % a byly nakupovány formou futures na evropské indexy. I tak se kladně projevíly do výkonnosti fondu v roce 2012, neboť evropský akciový index přidal 15,7 %, s dividendami byl celkový výnos 20,4 %.

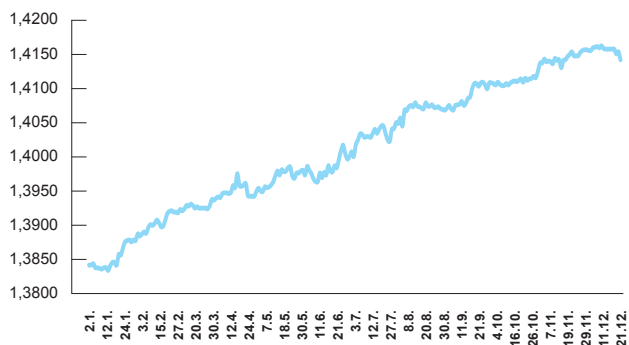
Kreditní trhy se v roce 2012 těšily zájmu investorů a po většinu roku výrazně rostly (kreditní prémie se utahovaly). Výjimkou bylo pouze období května a června, kdy došlo ke krátkodobému mírnému roztažení kreditních premií. Evropský index korporátních dluhopisů investičního stupně s krátkou dobou do splatnosti ukázal v roce 2012 zhodnocení 5,1 %. Právě akciová a kreditní část portfolia pomohla fondu v období nízkých úrokových sazeb dosáhnout velmi dobrého zhodnocení.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012

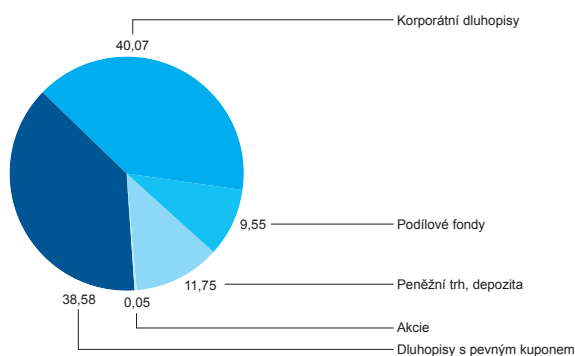
Objem prodejů (přirůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
9 854 811	13 807	39 107 807	54 708	-29 252 996	-40 901

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0751	7 734 753	244 962	
2000	1,1532	5 127 905	-565 325	7,26
2001	1,1964	1 057 377	59 101	3,75
2002	1,2474	923 048	13 080	4,26
2003	1,2547	871 467	4 865	0,59
2004	1,2757	826 385	18 031	1,67
2005	1,3156	775 029	24 346	3,11
2006	1,3310	745 213	8 884	1,19
2007	1,3284	681 260	-1 272	-0,20
2008	1,2903	593 728	-18 271	-2,87
2009	1,3858	594 991	41 685	7,40
2010	1,3992	573 338	5 641	0,97
2011	1,3841	531 306	-5 864	-1,08
2012	1,4151	501 816	11 410	2,24

Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Fond řízených výnosů v roce 2012 (Kč)

## Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2020 FF

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2020, nebo kolem tohoto roku. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílňiky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2020. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že ke konci investičního horizontu půjde de facto o fond peněžního trhu. V posledních dvou letech před dosažením cílového data se bude kolísavost hodnoty podílového listu blížit stupni 0.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro všechny významnější třídy aktiv: státní dluhopisy, korporátní dluhopisy i akcie. Nedařilo se jen komoditám kvůli zpomalení čínské ekonomiky. Komoditní index DJUBS, který je součástí benchmarku fondu s vahou 5 % ubral za rok -1,14 %. Taktickou alokaci jsme během roku zásadně neměnili. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii převážení akcií a korporátních dluhopisů proti státním dluhopisům, kterou jsme drželi po celý rok jen s dílčími úpravami (podíl akcií na portfoliu kolísal mezi 37-40 %). Toto rozhodnutí se vyplatilo, byť s menšími rozdíly než jsme původně předpokládali (13 % pro české státní dluhopisy, 17 % pro globální akciový index MSCI ACWI s dividendami a 19 % pro index HY dluhopisů). Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů.

Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets přidaly 18,5 %.

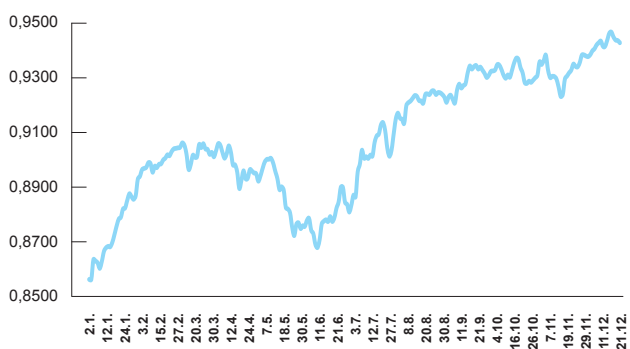
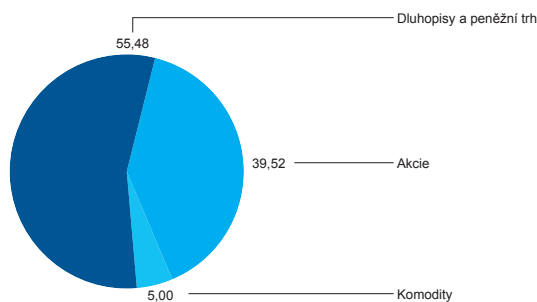


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
107 239 383	97 283	108 200 420	97 765	-961 037	-482

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9966	14 636	-55	
2008	0,6992	197 072	-44 317	-29,84
2009	0,8646	388 133	63 763	23,66
2010	0,9002	458 764	18 423	4,12
2011	0,8855	454 951	-24 148	-4,97
2012	0,9429	500 637	46 168	10,22

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2030 FF

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2030, nebo kolem tohoto roku. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílňiky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2030. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že ke konci investičního horizontu půjde de facto o fond peněžního trhu. V posledních dvou letech před dosažením cílového data se bude kolísavost hodnoty podílového listu blížit stupni 0.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro všechny významnější třídy aktiv: státní dluhopisy, korporátní dluhopisy i akcie. Nedařilo se jen komoditám kvůli zpomalení čínské ekonomiky. Komoditní index DJUBS, který je součástí benchmarku fondu s vahou 5 % ubral za rok -1,14 %. Taktickou alokaci jsme během roku zásadně neměnili. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii převažení akcií a korporátních dluhopisů proti státním dluhopisům, kterou jsme drželi po celý rok jen s dílčími úpravami (podíl akcií na portfoliu kolísal mezi 67-73 %). Toto rozhodnutí se vyplatilo, byť s menšími rozdíly než jsme původně předpokládali (13 % pro české státní dluhopisy, 17 % pro globální akciový index MSCI ACWI s dividendami a 19 % pro index HY dluhopisů). Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů.

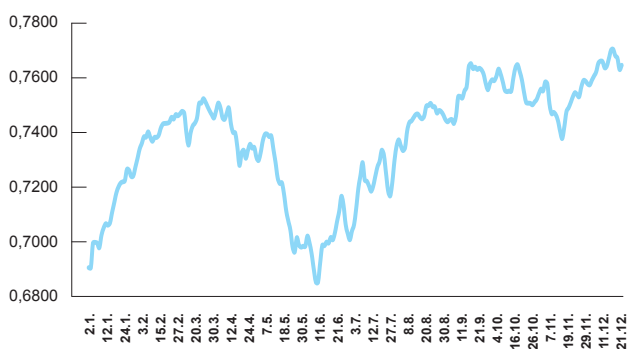
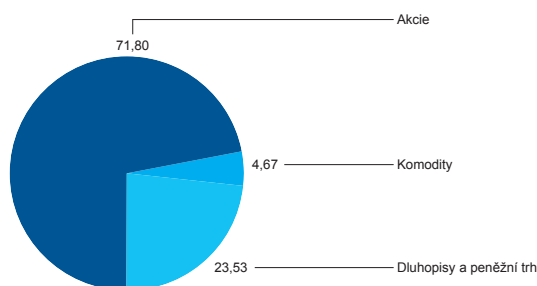
Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets přidaly 18,5 %.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přirůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
43 405 378	31 985	27 046 899	19 981	16 358 479	12 004

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9943	13 361	-101	
2008	0,5733	40 166	-21 114	-42,34
2009	0,7212	78 567	12 452	25,80
2010	0,7577	74 786	3 812	5,06
2011	0,6905	85 163	-7 679	-8,87
2012	0,7643	106 819	9 652	10,69

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# LIKVIDITNÍ FOND

## Charakteristika

Fond patří do kategorie fondů peněžního trhu. Doporučený investiční horizont je 6 měsíců. Je vhodný pro investory, kteří si přejí dosáhnout lepšího zhodnocení své investice, než je obvyklé u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení. Riziková váha fondu je 1 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením. Dále pak jsou využívány termínové vklady v bankách. Cenné papíry jsou drženy do splatnosti. Vážená průměrná splatnost majetku v podílovém fondu nepřekračuje 6 měsíců. Vážená průměrná životnost majetku v podílovém fondu nepřekračuje 12 měsíců. Cílem investiční strategie je poskytnout nejkonzervativnější částí investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu (bez formální garance).

## Komentář manažera fondu

První polovina roku 2012 byla na korunovém peněžním trhu ve znamení stability. Česká národní banka držela dvoutýdenní repo sazbu na úrovni 0,75 %. Na přelomu června a července ale došlo k prvnímu snížení repo sazby o 0,25 %. Centrální banka se tímto krokem snažila reagovat na zpomalování české ekonomiky a nízké poptávkové inflační tlaky. ČNB snižovala repo sazbu ze stejných důvodů ještě na začátku října (z 0,50 % na 0,25 %) a na začátku listopadu (na 0,05 %). Na hodnoty blízké nule se tak dostala nejen repo sazba, ale také kratší sazby Pribid a zejména výnosy státních pokladničních poukázek a krátkých státních dluhopisů. Sazby tříměsíčních depozit během roku poklesly z hodnot kolem 0,80 % na 0,17 % na konci roku. Výnosy šestiměsíčních a ročních státních pokladničních poukázek poklesly z 0,87 %, resp. 1,01% na hodnoty v rozmezí 0,10 % – 0,15 %.

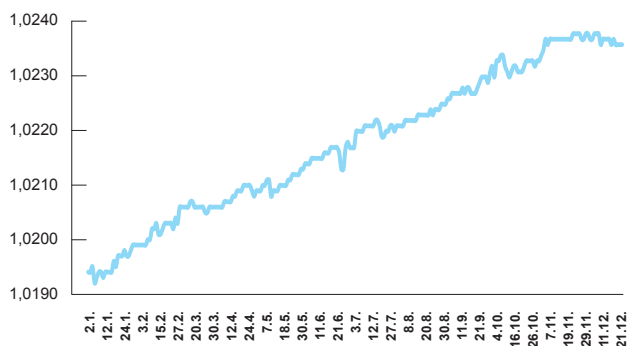
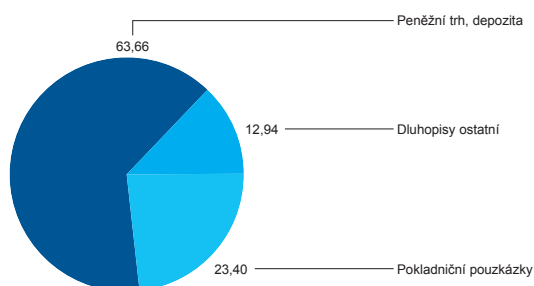
Právě hluboký propad výnosů investičních nástrojů peněžního trhu se nejvíce projevil na výkonnosti Likviditního fondu. Stěžejní část portfolia tvořily po celý rok 2012 zejména termínované vklady u tuzemských bank a státní pokladniční poukázky. Zatímco na začátku roku převažovaly pokladniční poukázky, jejich podíl během roku postupně klesal ve prospěch termínovaných vkladů.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 422 200 976	1 453 245	911 834 677	931 912	510 366 299	521 333

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0040	452 437	915	
2010	1,0125	633 302	5 216	0,85
2011	1,0194	882 842	4 771	0,68
2012	1,0236	1 408 968	4 793	0,41

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Likviditní fond v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 0

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Doporučená doba investování je alespoň 2 roky. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 Kč. ISČS však může vydat podílové listy i za částku nižší. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem strategie fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Cíle je dosahováno také příležitostnou alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko nemovitostí a tzv. alternativních investic). Pro podílový fond je charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia řízený jeho aktivní správou. Fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl výrazně pod taktovkou dluhopisů. Nabízené výnosy klesaly na nová a nová minima, což se příznivě projevilo růstem aktuálních cen. České státní dluhopisy se přidaly k severní části EMU, a jakožto kvalitní dluhopisy cenové téměř stále rostly. Samotná ČNB během druhé poloviny třikrát snížila svou hlavní úrokovou sazbu, kterou tímto dostala v podstatě na 0. Na výnosy do splatnosti pod 1 % v hrubém se v závěru roku dostaly všechny krátkodobější dluhopisy (se splatnostmi do 5 let). V reakci na historicky nízké úrokové prostředí jsme zvyšovali podíl agresivnějších dluhopisů, ale jen omezeně, a to vzhledem ke konzervativnímu charakteru fondu.

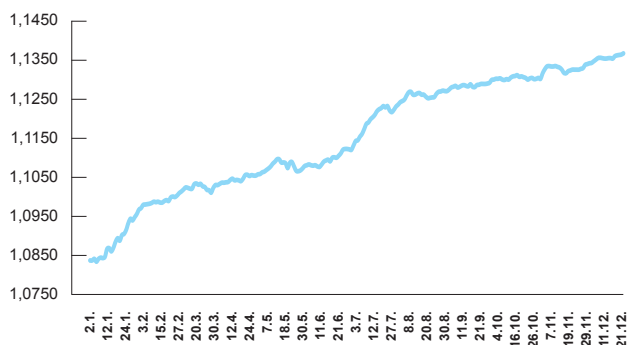
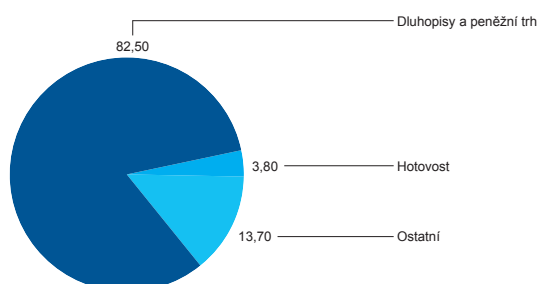
Během celého roku zůstávala za svým očekáváním alternativní část portfolia včetně nemovitostního fondu Reico. Strategie hedge fondů procházely nepříznivým obdobím, které šlo na vrub státního ovlivňování finančních trhů. Trhy jsou ve výsledku nečitelné a rovněž i více volatilní. Zhodnocování se vyvíjelo po celý rok stabilním tempem a nakonec předčilo naše očekávání.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
139 650 311	156 638	131 517 849	146 751	8 132 462	9 887

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,9909	130 131	-1 557	
2009	1,0588	261 789	8 646	6,85
2010	1,0906	614 543	12 529	3,61
2011	1,0837	540 306	-3 410	-0,63
2012	1,1359	575 572	25 379	4,82

**Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR 0 v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 25

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Pro OPF je charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i kratší období negativního vývoje hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 4 roky. Minimální částka nákupu podílových listů v vstupní investice činí 100 Kč. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 55 %, akciové trhy 25 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

Počátek roku 2012 se ještě nesl v pozitivní atmosféře, kterou rozproudila ECB svými aktivitami na podporu likvidity. S tím spojený uniformní růst cen rizikových aktiv jsme využili ke krátkodobému výraznému zvýšení investiční akciové kvóty až k 90 %. Jednotvárnost a rychlost růstu jsme s nástupem jara vyhodnotili jako přehnaně optimistické a zainvestovanost jsme postupně snižovali. Následná korekce trhů trvající až do června nám tento postup

potvrdila. Korekce cen nebyla nijak dramatická, přesto vymazala veškeré dosavadní zisky od začátku roku. Opětovný růst cen vytrval téměř do konce roku. Investiční kvóta během roku neklesla pod 50 %. V závěru roku jsme akciovou zainvestovanost počali kombinovat globálně přes další finanční aktiva, což se projevilo výrazným nárůstem agresivnějších obligací (high yield a emerging tvořily až na 30 % portfolia) v portfoliu. Dá se konstatovat, že během celého roku jsme více favorizovali akciové trhy USA na rozdíl od ostatních.

Po slabším začátku roku 2012 přebraly výrazně iniciativu dluhopisové trhy. Nabízené výnosy klesaly na nová a nová minima, což se příznivě projevilo růstem aktuálních cen. České státní dluhopisy se přidaly k severní části EMU, a jakožto kvalitní dluhopisy cenové téměř stále rostly. Samotná ČNB během druhé poloviny roku třikrát snížila svou hlavní úrokovou sazbu, kterou tímto dostala v podstatě na 0. V reakci na historicky nízké úrokové prostředí jsme zvyšovali podíl agresivnějších dluhopisů, které jsme považovali za segment trhu ve velmi dobré kondici. Dá se konstatovat, že východoevropské dluhopisy jsme opustili úplně.

Během celého roku zůstávala za svým očekáváním alternativní část portfolia včetně nemovitostního fondu Reico. Strategie hedge fondů procházely nepříznivým obdobím, které šlo na vrub státního ovlivňování finančních trhů. Trhy jsou ve výsledku nečitelné a rovněž i více volatilní. Zhodnocování pokračovalo téměř po celý rok stabilním tempem a nakonec předčilo naše očekávání.

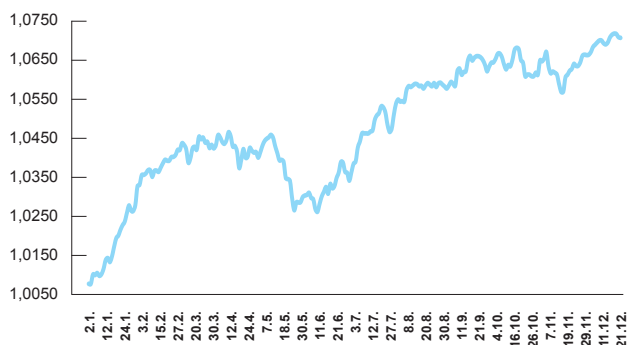
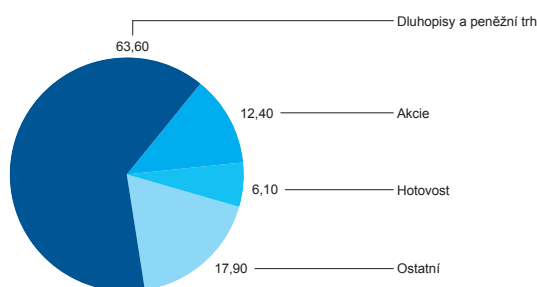


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
155 752 408	164 740	245 719 699	256 561	-89 967 291	-91 821

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9924	552 261	823	
2008	0,9147	895 767	-73 457	-7,77
2009	1,0002	939 571	74 317	9,35
2010	1,0362	1 197 913	39 879	3,29
2011	1,0072	1 259 823	-40 285	-2,80
2012	1,0713	1 243 695	75 693	6,36

**Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR 25 v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

# Privátní portfolio AR 50

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Je zde charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i kratší období negativního vývoje hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 Kč. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 30 %, akciové trhy 50 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

Počátek roku 2012 se ještě nesl v pozitivní atmosféře, kterou rozproudila ECB svými aktivitami na podporu likvidity. S tím spojený uniformní růst cen rizikových aktiv jsme využili ke krátkodobému výraznému zvýšení investiční akciové kvóty až k 90 %. Jednotvárnost a rychlost růstu jsme s nástupem jara vyhodnotili jako přehnaně optimistické a zainvestovanost jsme snižovali. Následná korekce trhů trvající až do června nám tento postup potvrdila. Korekce cen nebyla nijak dramatická, přesto vymazala veškeré

dosavadní zisky roku. Opětovný růst cen vytrval téměř do konce roku. Investiční kvóta během roku neklesla pod 50 %. V závěru roku jsme akciovou zainvestovanost počali kombinovat globálně přes další finanční aktiva, což se projevilo výrazným nárůstem agresivnějších obligací (high yield a emerging tvořily až téměř na 40 % portfolia). Dá se konstatovat, že během celého roku jsme více favorizovali akciové trhy USA na rozdíl od ostatních a zároveň jsme výrazněji opouštěli stále málo atraktivní východoevropské akcie (včetně Ruska).

Po slabším začátku roku 2012 přebraly výrazně iniciativu dluhopisové trhy včetně těch agresivnějších. Nabízené výnosy klesaly na nová a nová minima, což se příznivě projevilo růstem aktuálních cen. České státní dluhopisy se přidaly k severní části EMU, a jakožto kvalitní dluhopisy cenové téměř stále rostly. Samotná ČNB během druhé poloviny roku třikrát snížila svou hlavní úrokovou sazbu, kterou tímto dostala v podstatě na 0. V reakci na nové historicky nízké úrokové prostředí jsme zvyšovali podíl agresivnějších dluhopisů, které jsme považovali za segment trhu ve velmi dobré kondici. Dá se konstatovat, že východoevropské dluhopisy jsme opustili úplně.

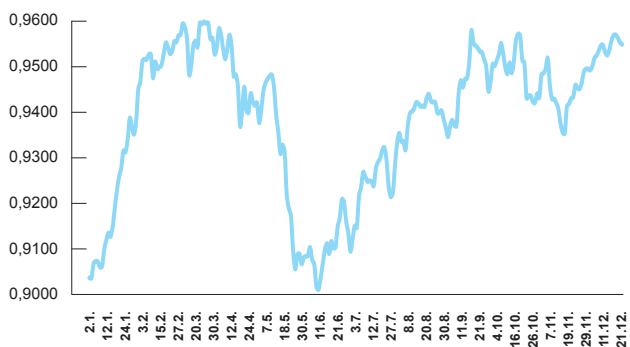
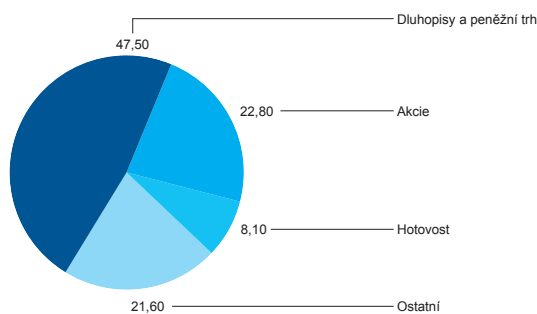
Během celého roku zůstávala za svým očekáváním alternativní část portfolia včetně nemovitostního fondu Reico. Strategie hedge fondů procházely nepříznivým obdobím, které šlo na vrub státního ovlivňování finančních trhů. Trhy jsou ve výsledku nečitelné a rovněž i více volatilní. Zhodnocování v první polovině roku bylo téměř odmazáno, nicméně v druhé polovině roku se vrátilo do požadované trajektorie.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
12 425 144	11 566	166 788 152	157 011	-154 363 008	-145 445

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9863	433 837	781	
2008	0,8431	632 492	-105 326	-14,47
2009	0,9399	666 839	63 042	11,48
2010	0,9708	748 218	24 089	1,21
2011	0,9046	577 976	-44 009	-6,82
2012	0,9547	462 605	30 074	5,54

**Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR 50 v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 75

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 7 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 Kč. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje, nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: akciové trhy 75 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 15 %.

## Komentář manažera fondu

Počátek roku 2012 se ještě nesl v pozitivní atmosféře, kterou rozproudila ECB svými aktivitami na podporu likvidity. S tím spojený uniformní růst cen rizikových aktiv jsme využili ke krátkodobému výraznému zvýšení investiční akciové kvóty až k 90 %. Jednotvárnost a rychlost růstu jsme s nástupem jara vyhodnotili jako

přehnaně optimistické a zainvestovanost jsme snižovali. Následná korekce trhů trvající až do června nám toto potvrdila. Korekce cen nebyla nijak dramatická, přesto vymazala veškeré dosavadní zisky od začátku roku. Opětovný růst cen vytrval téměř do konce roku. Během října jsme se dokonce přiblížili téměř plně zainvestovanosti. V závěru roku jsme akciovou zainvestovanost počali kombinovat globálně přes další finanční aktiva, což se projevilo pro fond historicky první investicí na dluhopisových trzích. Krátkodobě vzrostl podíl agresivních dluhopisů (high yield a emerging) až na 40 % portfolia. V té době jsme ovšem měli jen 25 % akcií v portfoliu. Dá se konstatovat, že během celého roku jsme více favorizovali akciové trhy USA na rozdíl od ostatních a zároveň jsme výrazněji opouštěli stále málo atraktivní východoevropské akcie (včetně Ruska). Výrazný podíl východní Evropy v portfoliu se stal v listopadu 2012 minulostí. Dlouhodobý „strategický“ podíl ve výši 25 % se ukázal jako neopodstatněný.

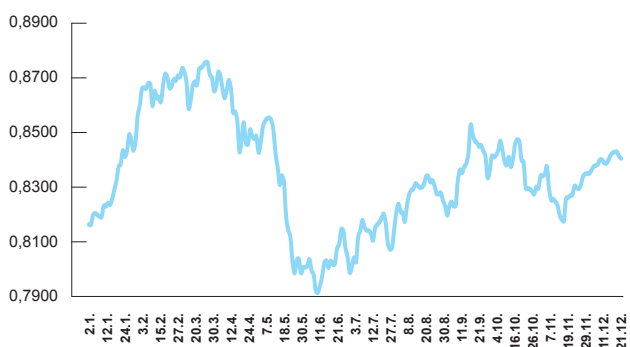
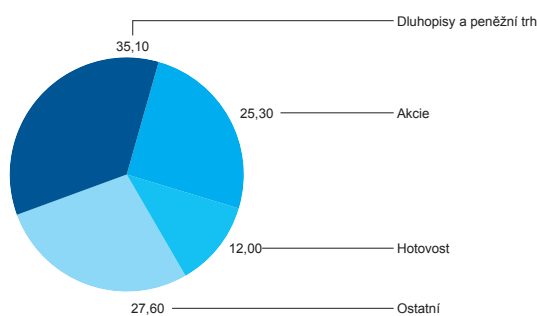
Během celého roku zůstávala za svým očekáváním alternativní část portfolia včetně nemovitostního fondu Reico. Strategie hedge fondů procházely nepříznivým obdobím, které šlo na vrub státního ovlivňování finančních trhů. Trhy jsou ve výsledku nečitelné a rovněž i více volatilní. Korekce cen v závěru prvního pololetí stáhla zhodnocení fondů do minusových hodnot. Ve zbytku roku nás již nic nepřijemného nepotkalo a podařilo se tak dosáhnout kladného zhodnocení.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
181 273	149	30 976 844	25 774	-30 795 571	-25 625

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9784	113 343	251	
2008	0,8149	123 346	-28 555	-16,62
2009	0,9034	157 683	13 156	10,86
2010	0,9142	149 297	1 495	1,01
2011	0,8163	105 102	-13 935	-10,70
2012	0,8404	82 328	2 852	2,94

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR 75 v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR AKCIE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro korunové investory, kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic na akciových trzích a přitom chtějí profitovat i z relativně krátkodobých investičních příležitostí. Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních nástrojů, nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s akciovým rizikem 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

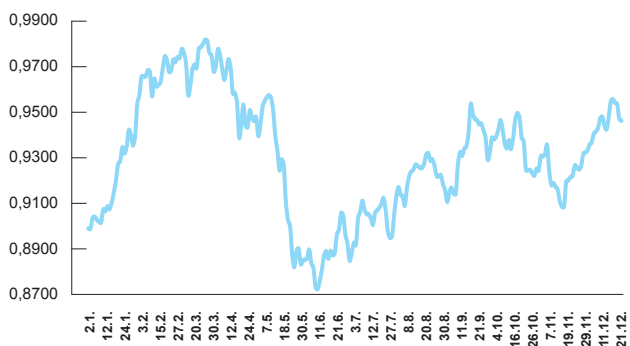
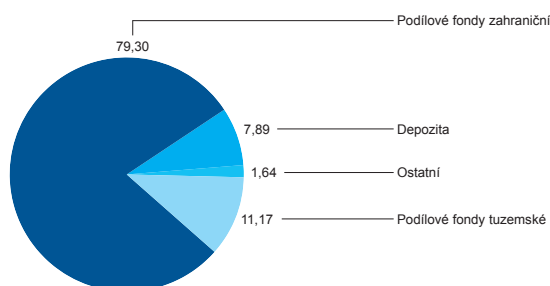
Počátek roku 2012 se ještě nesl v pozitivní atmosféře, kterou rozproudila ECB svými aktivitami na podporu likvidity. S tím spojený uniformní růst cen rizikových aktiv jsme využili ke krátkodobému výraznému zvýšení investiční akciové kvóty až k 90 %. Jednotvárnost a rychlost růstu jsme s nástupem jara vyhodnotili jako přehnaně optimistické a zainvestovanost jsme snižovali. Následná korekce trhů trvající až do června nám toto potvrdila. Korekce cen nebyla nijak dramatická, přesto vymazala veškeré dosavadní zisky od začátku roku. Opětovný růst cen vytrval téměř do konce roku. Investiční kvóta během roku neklesla pod 50 %. V říjnu jsme se dokonce přiblížili téměř plně zainvestovanosti. Dá se konstatovat, že během celého roku jsme více favorizovali akciové trhy USA na rozdíl od ostatních. V listopadu jsme se rozhodli opustit naši dlouhodobou pozici ve východoevropských akciích. Shledali jsme, že není žádný jednoznačný důvod k preferenci tohoto regionu, a to včetně Ruska. Během druhého pololetí roku 2012 se na akciových trzích postupně formoval růstový trend, který je pro strategii fondu velmi žádáný.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
90 275 348	83 952	81 138 621	75 993	9 136 727	7 959

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0306	73 348	2 388	
2011	0,8973	238 587	-32 305	-12,92
2012	0,9459	260 160	13 613	5,40

**Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR AKCIE v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

# Privátní portfolio AR REALITY

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů. Je zaměřený na produkty s realitní tematikou a jeho cílem je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Podíl složky nemovitostních trhů na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s rizikem nemovitostního trhu 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Podílový fond AR Reality je zaměřený na investiční instrumenty nesoucí nemovitostní riziko. Produkty s realitní tematikou, jež tvoří portfolio fondu, rostly bez ohledu na region, na který se zaměřují. Podle indexu S&P / Case-Shiller Composite, udávající ceny nemovitostí 20 vybraných amerických metropolí, dochází ke stabilizaci cen. Tento fakt potvrzují fondy investující do realitního trhu v USA, které svým podílníkům prostředky zajímavě zhodnotily. Pozadu nezůstaly ani Evropa a Asie rovněž s kladným zhodnocením. Portfolio fondu se za rok 2012 zmenšilo vlivem odkupů o 9 milionů.



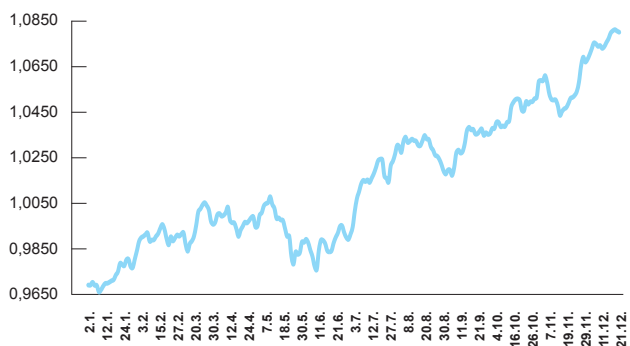
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
32 355 772	33 089	53 711 378	54 297	-21 355 606	-21 208

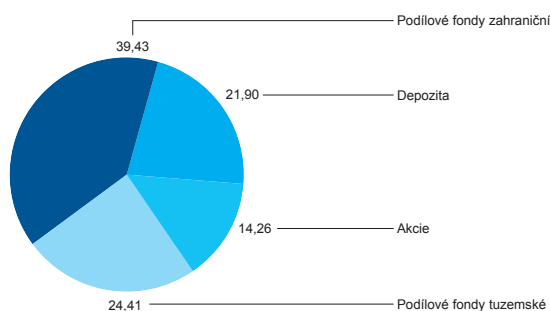
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0088	44 644	656	
2011	0,9680	119 378	-5 058	-4,04
2012	1,0791	110 033	11 863	11,48

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR REALITY v roce 2012 (Kč)



### Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012



# Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond je vhodný pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (CZK) a kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic do tzv. hedge fondů kolektivního investování, tzv. komoditních fondů kolektivního investování a ostatních tzv. alternativních investičních instrumentů. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Po smíšeném vývoji na finančních trzích v prvním pololetí 2012 přišlo zklidnění doprovázené formováním rostoucího trendu v druhém pololetí. Hedge fondy snažící se pomocí různých strategií zhodnocovat prostředky nezávisle na vývoji trhů měly především v první polovině roku problémy efektivně prostředky spravovat. Finanční trhy byly příliš pod vlivem politických rozhodnutí, což zapříčiňovalo jejich malou čitelnost.

V roce 2012 se nám podařilo zvýšit korelaci s akciovými trhy na nějakých 0,66 a zároveň snížit korelaci pod 0,50 s aktuálně málo výkonným trhem komodit. Stále jsme ovšem drželi nulovou (tedy žádnou) korelaci s dluhopisovým trhem.

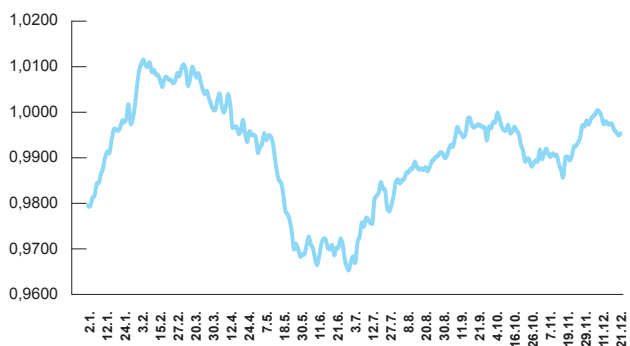
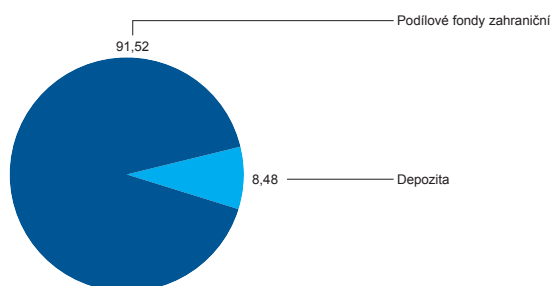
Po smíšeném prvním pololetí, které bylo zakončeno lehce záporným zhodnocením, skončil celý rok 2012 pozitivně. Tento výsledek je oproti roku 2011 zlepšením, ovšem zhodnocení zůstalo za naším očekáváním.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
74 149 273	73 601	101 866 209	100 842	-27 716 936	-27 241

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0198	55 907	971	
2011	0,9795	252 772	-12 530	-3,95
2012	0,9950	229 201	3 670	1,58

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Institucionální akciový FF

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří hledají snadný způsob účasti na vývoji mezinárodních akciových trhů prostřednictvím široce diverzifikované a likvidní akciové složky portfolia, tvořené především cennými papíry akciových fondů. Doporučená doba investování je nejméně 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 tis. Kč. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Převažující podíl na portfoliu fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Zastoupení akciové složky, taktéž její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Měnové, kreditní i úrokové riziko je rovněž aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady.

## Komentář manažera fondu

Rok 2012 byl velmi úspěšný pro akciové trhy. Už v prosinci 2011 jsme si stanovili pro rok 2012 strategii plné zainvestovanosti v akciích, kterou jsme drželi po celý rok. Globální akciový index MSCI v dolarech zhodnotil o 13,4 %. Překvapením tak pro nás byl zejména velmi vysoký růst cen státních dluhopisů ČR, ale i ostatních zemí s vysokým ratingem, díky avizovanému odhodlání centrálních bank držet úroky blízko nulových hladin a pokračujícímu přílivu investic do dluhopisových fondů.

Z pohledu celého roku 2012 překonal růst akcií v Evropě růst amerických akcií, i když ještě v polovině roku výrazně zaostávaly. Rozhodnutí ECB o přímém nákupu dluhopisů Itálie a Španělska změnilo podmínky na trhu, odvrátilo spekulace na rozpad eurozóny a vrátilo investorům chuť riskovat. Nepřerušovaný růst akcií tak trval v podstatě od června 2012 a přenesl se i do roku 2013. Americké akcie za celý rok 2012 zhodnotily o 13,4 % (16 % včetně dividend), evropské přidaly 15,7 % (20,4 % včetně dividend). Emerging markets přidaly 18,5 %. Ještě lépe se vyvíjely trhy ve střední a východní Evropě, zastoupené 40% vahou v benchmarku fondu.

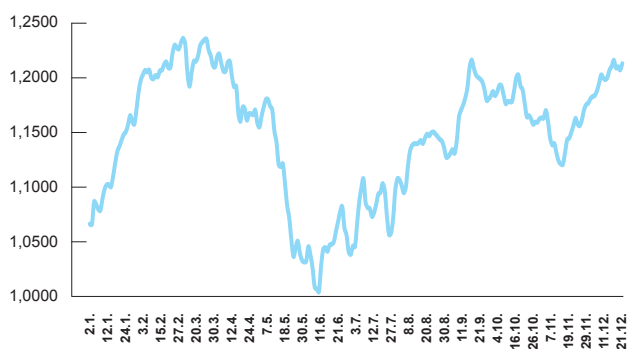
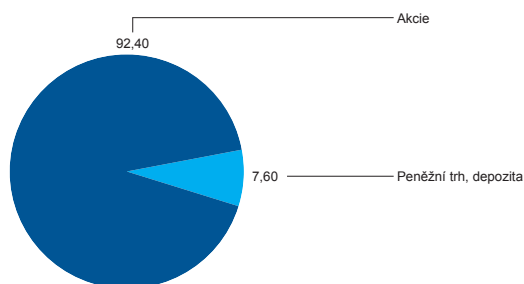
Z absolutní výkonnosti fondu ubíraly neustálé odkupy a nákupy podílových listů, které během roku dosáhly objemu několikanásobně většího, než činilo průměrné NAV a zvyšovaly tak transakční náklady. Na druhou stranu fondu prospělo plné měnové zajištění a to vůči dolarovým hodnotám indexů v jeho benchmarku.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přirůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
412 855 625	489 638	163 267 533	185 226	249 588 092	304 412

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,8696	56 317	-7 800	
2009	1,2564	129 818	38 532	44,48
2010	1,3583	237 762	15 718	8,12
2011	1,0666	159 242	-48 970	-21,48
2012	1,2097	482 547	18 893	13,42

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Institucionální akciový FF v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Dluhopisový fond

## Charakteristika

Dluhopisový fond je určen pro konzervativnější část investorů s cílem poskytnout jim střednědobé až dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisů s nízkým kreditním rizikem. Doporučená doba investování je minimálně 3 roky a více. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu zejména pevně úročené dluhopisy, v menší míře i dluhopisy s variabilním úročením, a také pokladniční poukázky. Jedná se o dluhopisy s expozicí především na český stát, na renomované banky, výjimečně i jiné korporace s investičním ratingem. Za účelem snížení úrokového rizika jsou dluhopisy většinou drženy až do splatnosti. Dále pak jsou využívány termínované vklady v bankách. Není investováno do akcií.

Jsou nakupovány státní, bankovní a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's, Moody's nebo Fitch Ratings minimálně na investičním stupni. Doba do jejich splatnosti může činit až 15 let.

## Komentář manažera fondu

Dluhopisové trhy byly po celý rok 2012 pod silným vlivem dění v eurozóně. Český dluhopisový trh si udržoval statut bezpečného přístavu, k čemuž přispělo neutuchající úsilí české vlády o fiskální konsolidaci. V tomto úsilí vláda nepolevila ani při horším než očekávaném vývoji domácí ekonomiky. Na tento vývoj reagovala Česká národní banka, která postupně během roku snížila několikrát základní sazbu až na technickou nulu.

V červenci 2012 pak vyhrocenou situaci na dluhopisových trzích periferních zemí Evropské měnové unie uklidnily výroky z Evropské centrální banky. Ústy svého guvernéra ujistila finanční trhy, že bude bránit zachování eura, a představila program na pomoc státům s vysokými úrokovými náklady.

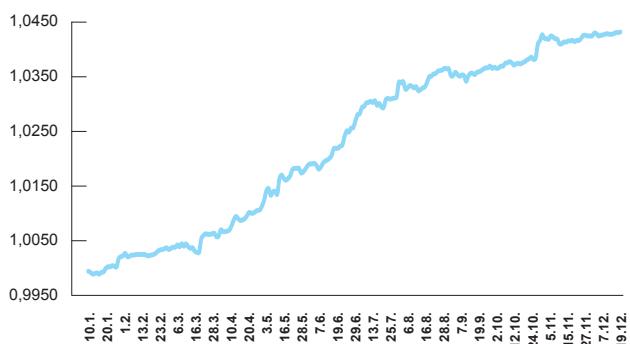
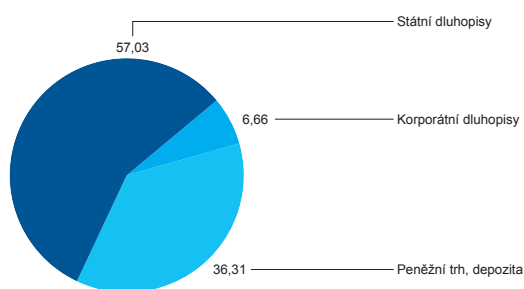
Výše popsaný vývoj vedl k silnému poklesu výnosů českých státních dluhopisů podél celé výnosové křivky a tak si v roce 2012 připsaly dvouciferné zisky. Portfolio fondu se strategicky soustředí na dluhopisy s kratší dobou do splatnosti, které se ve světle popsaných událostí vyvíjely během celého roku rovněž příznivě.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2012**

Objem prodejů (přírůstky)		Objem zpětných prodejů (úbytky)		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
238 579 943	238 700	0	0	238 579 943	238 700

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2012	1,0428	248 815	10 115	4,28

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Dluhopisový fond v roce 2012 (Kč)****Struktura portfolia dle typu aktiv za rok 2012**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Zpráva dozorčí rady


Investiční společnosti České spořitelny, a. s.  
se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188,  
zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B., vložka 1154

## **Vyjádření dozorčí rady Investiční společnosti České spořitelny, a. s. k účetní závěrce společnosti k 31. 12. 2012 a návrhu na rozdělení zisku**

Dozorčí rada dne 28. února 2013 přezkoumala účetní závěrku společnosti k 31.12.2012, zejména výši a strukturu aktiv a pasív, tvorbu hospodářského výsledku za rok 2012, jakož i návrh na rozdělení zisku. Na základě předložených účetních výkazů účetní závěrky a auditu, zpracovaného firmou Ernst & Young Audit s.r.o., dospěla k závěru, že údaje jsou v souladu s podmínkami pro vedení účetnictví a účetní závěrka odráží finanční situaci i hospodaření společnosti. Dozorčí rada doporučuje jedinému akcionáři, aby při výkonu působnosti valné hromady schválil účetní závěr-

ku za rok 2012 a dozorčí rada bere na vědomí předložený návrh na rozdělení zisku.

Ve Vídni dne 28. února 2013



Mag. Heinz Bednar

předseda dozorčí rady Investiční společnosti České spořitelny, a. s.



# Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

podle § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb. Obchodního zákoníku  
za účetní období od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

Investiční společnost České spořitelny, a. s. se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188, zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1154 (dále jen „zpracovatel“), byla v roce 2012 součástí podnikatelského seskupení, ve kterém existovaly následující vztahy mezi zpracovatelem a ovládacími osobami a dále mezi zpracovatelem a osobami ovládanými stejnými ovládacími osobami (dále jen „propojené osoby“).

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku, v platném znění, za účetní období 1. 1. 2012 až 31. 12. 2012 (dále jen „účetní období“). Mezi zpracovatelem a níže uvedenými osobami byly v tomto účetním období uzavřeny níže uvedené smlouvy a byly přijaty či uskutečněny následující právní úkony a ostatní faktická opatření.

## A. Ovládací osoby

**Erste Asset Management GmbH**, se sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko („**EAM**“)

Vztah ke společnosti: přímo ovládací osoba

**Erste Bank Beteiligungen GmbH**, se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („**EB Beteiligungen**“)

Vztah ke společnosti: nepřímo ovládací osoba – osoba ovládací společnost EAM

**Erste Group Bank AG**, se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („**Erste Group Bank**“)

Vztah ke společnosti: vrcholová matka, nepřímo ovládací osoba – osoba ovládací společnost EB Beteiligungen

## B. Ostatní propojené osoby

**Česká spořitelna, a. s.**, se sídlem Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, Praha 4, Česká republika, IČ 45244782 („**Česká spořitelna**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Penzijní fond České spořitelny, a. s.**, se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, Česká republika, IČ 61672033 („**Penzijní fond ČS**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**REICO investiční společnost České spořitelny, a. s.**, se sídlem Antala Staška 2027/79, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ 27567117 („**REICO**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**s Autoleasing, a. s.**, se sídlem Budějovická 1518/13B, PSČ 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ 27089444

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**brokerjet České spořitelny, a. s.**, se sídlem Evropská 2690/17, PSČ 160 00 Praha 6, Česká republika, IČ 27089444

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services GmbH**, se sídlem Brehmstrasse 12, Vídeň, Rakousko („**sProserv GmbH**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services CZ, s. r. o.**, se sídlem Budějovická 1912/64b, Praha 4, IČ 27631621 („**sProserv CZ**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

## C. Obchody s propojenými osobami

Investiční společnost identifikovala vztahy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, které agregovala do níže uvedených kategorií.

### Obchody s propojenými osobami na aktivní straně rozvahy investiční společnosti

#### Pohledávky za bankami

Investiční společnost má prostředky na běžných účtech v celkové výši 69,5 mil. Kč uloženy v České spořitelně na základě smluv o běžném účtu. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

#### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Investiční společnost nemá v držení žádné podílové listy propojených osob.

#### Ostatní aktiva

V položce ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 14,5 mil. Kč. Jedná se zejména o pohledávky vůči České spořitelně, a. s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

## Obchody s propojenými osobami na pasivní straně rozvahy Investiční společnosti

### Ostatní pasiva

V položce ostatní pasiva jsou zahrnuty ostatní závazky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 29,1 mil. Kč. Jedná se zejména o závazky vůči České spořitelně, a. s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

## Obchody s propojenými osobami mající dopad do výkazu zisku a ztrát Investiční společnosti

### Úrokové výnosy

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami získala za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období úrokové výnosy v celkovém objemu 0,27 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Výnosy z poplatků a provizí

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami přijala za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období výnosy z poplatků a provizí, v nichž jsou zahrnuty zejména poplatky a provize za obhospodařování hodnot a obhospodařování fondů, v celkovém objemu 44,2 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Náklady na poplatky a provize

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období náklady na poplatky a provize, v nichž jsou zahrnuty zejména transakční poplatky, v celkovém objemu 324 mil. Kč.

Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Všeobecné správní náklady

Investiční společnost vynaložila v účetním období na ostatní správní náklady vůči propojeným osobám, zejména na outsourcing, řízení rizik, nájemné, leasing, servisní služby, za běžných tržních nebo obchodních podmínek 15,7 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Ostatní provozní náklady

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období ostatní provozní náklady, v nichž jsou zahrnuty zejména náklady na logo, v celkovém objemu 1 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

## D. Smluvní vztahy

Investiční společnost uzavřela v minulých účetních obdobích smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. V účetním období uzavřela Investiční společnost nové smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. Níže uvedený seznam obsahuje významnější smlouvy s propojenými osobami uzavřené v účetním období. Nevýznamné smluvní vztahy, ze kterých Investiční společnost přijala nebo poskytla plnění v rámci vztahů s propojenými osobami, jejichž finanční vyjádření za účetní období je rovněž zahrnuto v části C, a zároveň z nich nevznikla žádná újma, se v této zprávě neuvádí.

Název smlouvy	Smluvní strana	Popis plnění	Případná újma
Smlouva o zajišťování denního propočtu vlastního kapitálu podílových fondů, výpočtu aktuální hodnoty podílových listů, vedení účetnictví podílových fondů a souvisejících činností	Česká spořitelna, a. s.	outsourcingové služby v oblasti zajišťování denního propočtu vlastního kapitálu podílových fondů, výpočtu aktuální hodnoty podílových listů, vedení účetnictví podílových fondů a souvisejících činností	nevznikla
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontroingu, správy majetku, podpory nákupu, lidských zdrojů, marketingu, interního auditu, firemní komunikace a IS/IT bezpečnosti	Česká spořitelna, a. s.	outsourcingové služby v oblasti finančního účetnictví, kontroingu, správy majetku, podpory nákupu, lidských zdrojů, marketingu, interního auditu, firemní komunikace a IS/IT bezpečnosti	nevznikla

## E. Jiné právní úkony

Zpracovatel v účetním období nepřijal ani neuskutečnil žádné jiné právní úkony v zájmu nebo na popud propojených osob.

## F. Ostatní faktická opatření

Investiční společnost spolupracuje v rámci skupiny Erste Group Bank na skupinových projektech. Spoluprací na těchto skupinových projektech nevznikla zpracovateli žádná újma.

## G. Závěr

S ohledem na námi přezkoumané právní vztahy mezi zpracovatelem a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých zpracovatelem v účetním období 2012, v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

Tato zpráva byla projednána a schválena představenstvem Investiční společnosti České spořitelny, a. s. dne 6. 2. 2013.



Mgr. Martin Burda, MBA  
předseda představenstva a generální ředitel



Ing. Martin Řezáč, CFA  
místopředseda představenstva a náměstek generálního ředitele

# Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil podílového fondu

Rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator)<sup>1</sup>. Syntetický ukazatel vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Pro způsob prezentování syntetického ukazatele platí přímo použitelný předpis Evropské unie<sup>2</sup>.

Zkrácený název podílového fondu	Syntetický ukazatel						
	← Potenciálně nižší riziko			Potenciálně vyšší riziko →			
	← Potenciálně nižší výnosy			Potenciálně vyšší výnosy →			
LIKVIDITNÍ FOND	1	2	3	4	5	6	7
SPOROINVEST	1	2	3	4	5	6	7
BONDINVEST	1	2	3	4	5	6	7
SPOROBOND	1	2	3	4	5	6	7
TREND BOND	1	2	3	4	5	6	7
ČS korporátní dluhopisový	1	2	3	4	5	6	7
High Yield dluhopisový	1	2	3	4	5	6	7
KONZERVATIVNÍ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
VYVÁŽENÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
DYNAMICKÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
AKCIOVÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
Smišený fond	1	2	3	4	5	6	7
Institucionální akciový FF	1	2	3	4	5	6	7
SPOROTREND	1	2	3	4	5	6	7
TOP STOCKS	1	2	3	4	5	6	7
GLOBAL STOCKS FF	1	2	3	4	5	6	7
ČS fond životního cyklu 2020 FF	1	2	3	4	5	6	7
ČS fond životního cyklu 2030 FF	1	2	3	4	5	6	7
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	1	2	3	4	5	6	7
OSOBNÍ PORTFOLIO 4	1	2	3	4	5	6	7
PLUS	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 0	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 25	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 50	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 75	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR AKCIE	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR REALITY	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR ALTER. INVESTICE	1	2	3	4	5	6	7
Dluhopisový fond	1	2	3	4	5	6	7

Syntetický ukazatel 1 až 7 odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny proto nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit. Ani nejnižší skupina neznámá investici bez rizika. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván podle jednotné evropské metodiky<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> § 7 odst. 2 vyhlášky ČNB č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu

<sup>2</sup> Nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65 ES, (UCITS IV), pokud jde o klíčové informace pro investory; Nařízení vlády (ČR) č. 189/2011 o sdělení klíčových informací speciálního fondu kolektivního investování

<sup>3</sup> CESR's guidelines on the methodology of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document

# Finanční část

## Nekonsolidované finanční výsledky

Investiční společnost České spořitelny, a. s.	74
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	91
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	109
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	126
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	142
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	158
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	174
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	190
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	207
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	222
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	238
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	254
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	271
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	287
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	303
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	320
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	337
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	353
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	370
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	386
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	402
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	416
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	431
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	447
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	463
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	479
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	495
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	511
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	527
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Duhopisový fond – otevřený podílový fond	543

# Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s.:

I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2012 uvedenou na stranách 75–90, ke které jsme 31. ledna 2013 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2012 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.“

II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 1–70 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2012. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

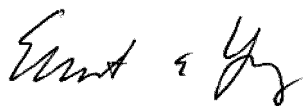
III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2012 uvedené ve výroční zprávě na stranách 67–69. Za sestavení a věcnou správnost této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky a souvisejícím auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2012.

10. června 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291



# Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

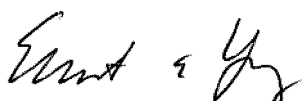
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

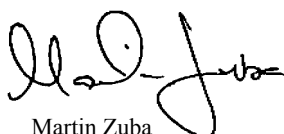
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2012 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

31. ledna 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádka	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
<b>AKTIVA</b>					
3	005	69 500	–	69 500	73 619
a) V tom: splatné na požádání	006	69 500	–	69 500	73 619
6	014	68 985	–	68 985	86 923
9	019	3 288	–3 288	–	–
10	022	12 792	–12 249	543	882
11	024	58 431	–	58 431	52 404
a) V tom: pohledávky z obchodního styku	025	1 121	–	1 121	696
c) stát – daňové pohledávky	027	3 709	–	3 709	7 259
d) odložená daňová pohledávka	028	2 291	–	2 291	4 425
e) ostatní	029	51 310	–	51 310	40 024
13	031	724	–	724	963
<b>Aktiva celkem</b>	<b>032</b>	<b>213 720</b>	<b>–15 537</b>	<b>198 183</b>	<b>214 791</b>

	Řádka	Běžné úč. období	Minulé úč. období
<b>PASIVA</b>			
4	042	61 103	88 482
a) V tom: závazky z obchodního styku	043	754	28 474
c) stát – daňový závazek	045	2 405	609
e) závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	047	593	701
f) závazky vůči pracovníkům	048	13 478	3 190
g) ostatní závazky	049	43 873	55 508
6	051	–	–
c) ostatní	054	–	–
8	056	70 000	70 000
a) Z toho: splacený základní kapitál	057	70 000	70 000
10	060	14 222	14 219
a) V tom: povinné rezervní fondy a rizikové fondy	061	14 000	14 000
c) ostatní fondy ze zisku	063	222	219
14	070	18 984	7 918
15	071	33 874	34 172
<b>Pasiva celkem</b>	<b>072</b>	<b>198 183</b>	<b>214 791</b>

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné účetní období	Účetní období minulé
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	274	263
3	Výnosy z akcií a podílů	05	-
	c) Ostatní výnosy z akcií a podílů	08	-
4	Výnosy z poplatků a provizí	09	482 301
	a) Poplatek za obhospodařování	10	482 121
	b) Prodejní poplatky	11	-
	c) Ostatní finanční výnosy	12	180
5	Náklady na poplatky a provize	13	334 990
	a) Poplatek za zprostředkování prodeje podílových listů	14	312 482
	c) Poplatky spojené s obhospodařováním majetku fondů	16	11 532
	e) Ostatní finanční náklady	18	10 976
6	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	19	4 357
7	Ostatní provozní výnosy	20	-
	a) Tržby z prodeje majetku a materiálu	21	-
	b) Ostatní	22	-
8	Ostatní provozní náklady	23	2 234
	a) Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	24	-
	b) Ostatní	25	2 234
9	Správní náklady	26	107 153
	a) Náklady na zaměstnance	27	64 514
	aa) Mzdy a platy	28	56 053
	ab) Sociální a zdravotní pojištění	29	7 531
	ac) Ostatní náklady na zaměstnance	30	930
	b) Ostatní správní náklady	31	42 639
11	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek	33	267
	a) Odpisy hmotného majetku	34	267
	b) Odpisy nehmotného majetku	35	-
16	Rozpuštění ostatních rezerv	40	-
17	Tvorba a použití ostatních rezerv	41	-
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	43	42 288
23	Daň z příjmů	47	8 414
	a) Daň z příjmů – splatná	48	6 280
	b) Daň z příjmů – odložená	49	2 134
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	50	33 874

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Ostatní fondy ze zisku	Nerozdělený zisk	Zisk / ztráta za účetní období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2011</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>541</b>	<b>504</b>	<b>30 637</b>	<b>115 682</b>
Dividendy					-22 723	-22 723
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				7 414	-7 414	-
Příděl do fondů			500		-500	-
Použití fondů			-822			-822
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					34 172	34 172
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>219</b>	<b>7 918</b>	<b>34 172</b>	<b>126 309</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>219</b>	<b>7 918</b>	<b>34 172</b>	<b>126 309</b>
Dividendy					-22 606	-22 606
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				11 066	-11 066	-
Příděl do fondů			500		-500	-
Použití fondů			-497			-497
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					33 874	33 874
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>222</b>	<b>18 984</b>	<b>33 874</b>	<b>137 080</b>

# Příloha účetní závěrky za rok 2012

sestavená k 31. 12. 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s. (dále jen „ISČS“) vznikla 27. 12. 1991 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Praze, oddíl B vložka 1154.

V rámci transformace Finanční skupiny České spořitelny (dále jen „ČS“) došlo ke změně jména společnosti ze Spořitelni investiční společnost, a.s. na Investiční společnost České spořitelny, a.s. usnesením Městského soudu v Praze a dne 15. 8. 2001 byla tato změna zapsána do obchodního rejstříku.

Depozitářem ISČS je Česká spořitelna, a.s.

### Akcionáři společnosti

Jediným akcionářem ISČS k 31. 12. 2012 je Erste Asset Management GmbH (se sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakouská republika) vlastníci 100 % akcií společnosti a s nimi spojených hlasovacích práv.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6, Dejvice, Česká republika

### Organizační struktura

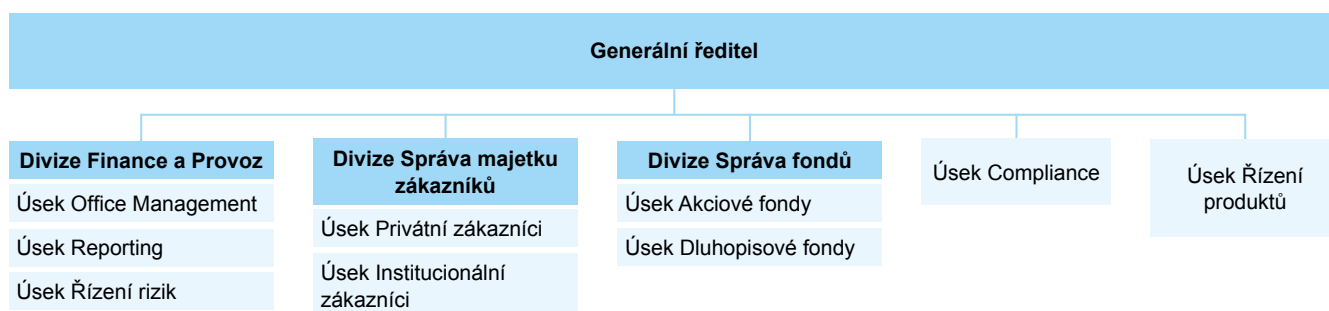
Organizační struktura ISČS je vymezena organizačním řádem, obsahujícím povinnosti, oprávnění a zodpovědnost jednotlivých útvarů ISČS.

Rozhodnutím představenstva ISČS ze dne 5. 1. 2012 došlo k organizační změně v rámci společnosti, a to ke dni 15. 1. 2012, kdy se sloučil Úsek Kontrolling fondů a úsek Řízení rizik do jednoho úseku s názvem Řízení rizik; dále se rozdělil úsek Rozvoj produktů a reporting na dva samostatné úseky s názvy Úsek Reporting a Úsek Řízení produktů (přímo podřízený GR).

Rozhodnutím představenstva ISČS ze dne 24. 2. 2012 došlo s účinností od 1. 3. 2012 k organizační změně v rámci společnosti. Úsek Právní a compliance se přejmenoval na Úsek Compliance.

Rozhodnutím představenstva ISČS ze dne 12. 12. 2012 došlo s účinností od 31. 12. 2012 ke zrušení Úseku Pro komunikaci s akcionářem.

K dalším změnám organizační struktury společnosti nedošlo.



## Složení orgánů společnosti k 31. 12. 2012:

### Představenstvo

Mgr. Martin Burda, předseda představenstva  
Ing. Martin Řezáč, místopředseda představenstva  
Adrianus Janmaat, člen představenstva

### Dozorčí rada

Mag. Heinz Bednar, předseda  
RNDr. Petr Bobysud, místopředseda  
Günther Mandl, člen  
Ing. Daniel Heler, člen  
Ing. Jiří Škorvaga, CSc., člen  
Ing. Pavel Kráčmar, člen

Ke změnám ve složení představenstva a dozorčí rady v roce 2012 nedošlo.

31. 12. 2012 obhospodařovala ISČS následující otevřené podílové fondy:

ISČS, a. s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROBOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROTREND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – BONDINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Fond 2005 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Smíšený fond – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – PLUS – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – DLUHOPISOVÝ FOND – otevřený podílový fond

Rozhodnutím České národní banky pod č.j. 2012/2921/570, ze dne 2. 4. 2012, které nabylo právní moci dne 17. 4. 2012, bylo vyhověno žádosti investiční společnosti o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PF1 – otevřený podílový fond. Podle ustanovení § 98 odst. 1 písm. a) zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, byl ke dni nabytí právní moci tohoto rozhodnutí České národní banky tento podílový fond zrušen.

Rozhodnutím České národní banky pod č.j. 2012/11888/570, ze dne 7. 12. 2012, které nabylo právní moci dne 28. 12. 2012, bylo vyhověno žádosti investiční společnosti o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PF2 – otevřený podílový fond. Podle ustanovení § 98 odst. 1 písm. a) zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, byl ke dni nabytí právní moci tohoto rozhodnutí České národní banky tento podílový fond zrušen.

## Rozhodující předmět činnosti

Předmětem podnikání investiční společnosti je:

- kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů,
- obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování,
- obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenu smlouvu o obhospodařování,
- vykonávání činností souvisejících s kolektivním investováním jako služby pro jinou investiční společnost nebo investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování,
- obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj.

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice. Povolení k činnosti investiční společnosti udělila ČNB dne 26. 4. 2006, č. j. 41/N/134/2005/5. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 18. 5. 2006. Toto povolení nahrazuje povolení, které udělilo Ministerstvo financí České republiky a potvrdila Komise pro cenné papíry rozhodnutím ze dne 26. 4. 1999, č. j. 111/2648/R/1999, které nabylo právní moci dne 4. 5. 1999. Původní rozhodnutí Ministerstva financí České republiky ze dne 19. 4. 1993, č. j. 101/21 693/93, nabylo právní moci dne 10. 5. 1993.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 501/2002 Sb. v platném znění, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, k němuž se věcně i časově vztahují. Účetní závěrka respektuje zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby ISČS prováděla 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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Všechny údaje jsou uvedeny v korunách českých (Kč). Měrnou jednotkou jsou tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Účetní závěrka včetně přílohy je nekonsolidovaná.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### 3.1 Okamžik uskutečnění účetního případu

ISČS účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku vypořádání. Otevřené obchody s cennými papíry k ultimu měsíce jsou od data realizace do data vypořádání zachyceny v podrozvaze a jsou přečteny na reálnou hodnotu prostřednictvím rozvahy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### 3.2 Způsoby oceňování majetku a závazků

##### 3.2.1 Hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 40 tis. Kč.

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně snížené o opravy vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 tis. Kč a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen.

K jakémukoliv identifikovanému přechodnému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání. Majetek je odepisován lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti a dle odpisového plánu.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

Majetek	Doba odepisování
Software, licence a ostatní nehmotný majetek	4 roky
Inventář	4 – 6 let
Přístroje a ostatní zařízení včetně dopravních prostředků	4 – 12 let

##### 3.2.2 Cenné papíry

Všecké cenné papíry jsou zařazeny v souladu se záměrem a strategií ISČS při jejich nabytí do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Při pořízení jsou cenné papíry oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady s nimi spojené.

Ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu provádí ISČS vždy k poslednímu dni každého měsíce a dále k datu realizace prodeje.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reálná hodnota cenných papírů je stanovena jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud je za tuto cenu možné cenný papír prodat.

##### 3.2.3 Opravné položky

Opravné položky se tvoří k účtům majetku a jiných aktiv, který se nepřečte na reálnou hodnotu nebo není oceňován ekvivalencí, v případech, kdy snížení hodnoty majetku v účetnictví je prokázáno na podkladě údajů zjištěných při inventarizaci a není trvalého charakteru.

Opravné položky podléhají dokladové inventarizaci, při níž se posuzuje jejich výše a odůvodněnost.

ISČS nevytvořila k 31. 12. 2012 a k 31. 12. 2011 žádné opravné položky.

##### 3.2.4 Rezervy

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, že existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí, je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %, a je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění. Rezervy jsou použity pouze k účelům, k nimž byly vytvořeny. Zůstatky rezerv podléhají každo-

roční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

### 3.2.5 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, sazba daně pro rok 2012 činí 19 % (2011: 19 %).

Odložený daňový závazek (pohledávka) je vypočten ze všech přechodných rozdílů mezi vykazovanou účetní hodnotou aktiv a pasiv a jejich oceněním pro daňové účely. Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň se zjišťuje ze všech dočasných rozdílů mezi daňovou základnou aktivem nebo závazkem a jeho účetní hodnotou v rozvaze. Odložená daňová pohledávka nebo odložený daňový závazek se zjistí jako součin výsledného rozdílu a sazby platné podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, pro období, ve kterém bude daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek uhrazen.

O odloženém daňovém závazku je účtováno vždy, o odložené daňové pohledávce je účtováno pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných příjmů, vůči nimž lze odloženou daňovou pohledávku uplatnit. V případě, že není pravděpodobné, že daňová pohledávka bude realizována, je její výše odpovídajícím způsobem snížena.

### 3.2.6 Přepočty cizích měn

ISČS používá pro přepočet cizích měn směnný kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni. Kurzové rozdíly se účtují na účty nákladů nebo výnosů, které se vykazují v rámci výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací. K datu účetní závěrky jsou relevantní aktiva a pasiva přepočtena kurzem ČNB platným k datu, ke kterému je účetní závěrka sestavena.

### 3.2.7 Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení společnosti stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech jemu dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

## 3.3 Postupy účtování nákladů a výnosů

### 3.3.1 Úrokové výnosy

Úrokové výnosy z běžných a termínovaných účtů v bankách se účtují na základě bankovního výpisu do výnosů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována pro-

porcionální část úroků z termínovaných vkladů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich přijetí. Naběhlé úrokové výnosy vztahující se k aktivům se účtují v rozvaze společně s těmito aktivy.

### 3.3.2 Úrokové náklady

Úrokové náklady úvěrů se účtují na základě bankovního výpisu do nákladů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionální část úroků z úvěrů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich úhrady. Naběhlé úrokové náklady vztahující se k pasivům se účtují v rozvaze společně s těmito pasivy.

### 3.3.3 Poplatky a provize

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty, kromě provize placené při nákupu cenných papírů, kdy se tato provize stává součástí pořizovací ceny.

### 3.3.4 Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Použité finanční nástroje

### 4.1 Řízení rizik

ISČS průběžně sleduje tržní riziko svého portfolia. ISČS se řídí stanovenými zásadami investování vlastních prostředků. Účelem investování vlastních prostředků je vždy buď dosažení dodatečného výnosu z přebytečné likvidity, nebo podpora investičních produktů ISČS. Portfolio obsahuje především podílové listy otevřených podílových fondů obhospodařovaných ISČS, pro něž byl vytvořen pevný rámec sledování, měření a vyhodnocování rizika a k tomu příslušná soustava nástrojů. Riziko společnosti je tedy řízeno jak zprostředkovaně, prostřednictvím řízení rizik jednotlivých fondů, tak i sledováním celkového rizika pomocí hodnoty Value at Risk (VaR). ISČS zároveň pravidelně vyhodnocuje velikost kapitálu ve srovnání s podstupovanými riziky a sleduje, aby krytí rizik kapitálem bylo dostatečné.

Při řízení rizik fondů používá ISČS celé řady nástrojů a instrumentů pro měření, správu a zejména omezování rizikové expozice jednotlivých portfolií, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům, operačním rizikům, rizikům koncentrace, likviditním rizikům a rizikům protistrany (kreditním rizikům).



Součástí řízení rizik je rovněž performance management fondů, tedy měření výkonnosti fondů, porovnávání výkonnosti vůči konkurenci a vůči benchmarku, pokud je to pro daný fond vhodné.

Fondy podléhají, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují alokaci investičních produktů na konkrétních trzích dle jejich rizikovosti, regionálního původu, pásma modifikované durace, ve kterém se jednotlivé fondy pohybují, ratingovou strukturu portfolií atd. Příslušné limity jsou aplikovány na jednotlivé fondy adekvátně jejich povaze.

Na denní bázi je rovněž měřena hodnota Value at Risk (VaR) všech fondů s rozkladem na měnový, úrokový a akciový VaR, jakož i celkový VaR za majetek fondu. Na základě výpočtu jednotlivých tržních rizik jsou identifikovány kritické rizikové oblasti a segmenty a tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Také

pro VaR jednotlivých fondů jsou stanoveny limity, a to buď vzhledem k riziku benchmarku (relativní limity), nebo jako maximální hodnota pro VaR (absolutní limity).

S cílem posoudit dopady extrémně nepříznivých tržních podmínek je pro každý fond odhadnuta maximální ztráta při stresových situacích, zejména při krizovém vývoji úrokových měr, akciových trhů a měnových kurzů. Pro účely stresového testování jsou vytvořeny stresové scénáře zohledňující rizikovou charakteristiku fondu. V úvahu jsou vzaty převážně faktory, vůči jejichž změně je fond nejzranitelnější.

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také průběžně hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011
Splatné na požádání	69 500	73 619
<b>Celkem</b>	<b>69 500</b>	<b>73 619</b>

Veškeré pohledávky za bankami jsou splatné na požádání a mají datum smluvní změny úrokové sazby do 3 měsíců.

### 5.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

#### Akcie a podílové listy

k 31. 12. 2012	Počet podílových listů	Nominál v Kč	Kurz v Kč	Reálná hodnota celkem
ERSTE koš firemních dluhopisů 2016	227 264	100	109,47	24 878
Směšený fond	1 235	1000	792,4847	979
PLUS otevřený podílový fond	39 767 374	1	1,019	40 523
Privátní portfolio AR AKCIE	1 590 674	1	0,9467	1 506
Fond 2005	1 457 938	1	0,7538	1 099
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>68 985</b>

k 31. 12. 2011	Počet podílových listů	Nominál v Kč	Kurz v Kč	Reálná hodnota celkem
ERSTE koš firemních dluhopisů 2016	227 264	100	95,85	21 783
PLUS OPF	39 767 374	1	0,9874	39 266
Privátní portfolio AR AKCIE OPF	1 590 674	1	0,8964	1 426
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE OPF	10 303 891	1	0,9773	10 070
Privátní portfolio AR REALITY OPF	10 167 158	1	0,9668	9 830
Směšený OPF	1 235	1 000	770,2765	951
PF1 OPF	1 030 927	1	1,5875	1 637
PF2 OPF	1 043 732	1	0,9544	996
Fond 2005	1 457 938	1	0,6614	964
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>86 923</b>



Změna reálné hodnoty podílových listů za rok 2012 ve výši 4 515 tis. Kč (2011: -2 410 tis. Kč) byla vykázána v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací.

### 5.3 Nehmotný a hmotný majetek

#### 5.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2011</b>	<b>4 085</b>	<b>4 085</b>
Přírůstky	-	-
Úbytky	-797	-797
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Přírůstky	-	-
Úbytky	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>

Oprávký	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2011</b>	<b>4 038</b>	<b>4 038</b>
Odpisy	47	47
Oprávký k úbytkům	-797	-797
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>
Odpisy	-	-
Oprávký k úbytkům	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>

Zůstatková hodnota k 31. 12. 2011	-	-
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 5.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2011</b>	<b>14 998</b>	<b>729</b>	<b>370</b>	<b>16 097</b>
Přírůstky	40	-	-	40
Úbytky	-1 582	-	-	-1 582
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>13 456</b>	<b>729</b>	<b>370</b>	<b>14 555</b>
Přírůstky	-	-	-	-
Úbytky	-1 034	-729	-	-1 763
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>12 422</b>	<b>-</b>	<b>370</b>	<b>12 792</b>

Oprávký	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2011</b>	<b>13 478</b>	<b>727</b>	<b>-</b>	<b>14 205</b>
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	1 048	2	-	1 050
Oprávký k úbytkům	-1 582	-	-	-1 582
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>12 944</b>	<b>729</b>	<b>-</b>	<b>13 673</b>
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	267	-	-	267
Oprávký k úbytkům	-962	-729	-	-1 691
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>12 249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 249</b>

	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2011	512	–	370	882
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2012</b>	<b>173</b>	<b>–</b>	<b>370</b>	<b>543</b>

### 5.3.3 Hmotný majetek pořízený formou finančního pronájmu

V roce 2012 ani v roce 2011 ISČS nepoživovala žádný majetek formou finančního pronájmu.

## 5.4 Ostatní aktiva

### 5.4.1 Pohledávky z obchodního styku

Pohledávky z obchodního styku	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011
Pohledávky za spřízněnými osobami	690	632
Ostatní pohledávky z obchodního styku	431	64
<b>Celkem</b>	<b>1 121</b>	<b>696</b>

ISČS nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

### 5.4.2 Pohledávky za spřízněnými osobami

Pohledávky za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011
Česká spořitelna, a. s.	690	632
<b>Celkem</b>	<b>690</b>	<b>632</b>

Pohledávka za Českou spořitelnou, a. s. ve výši 690 tis. Kč představuje zálohy na služby spojené s nájmem.

## 5.5 Daňové pohledávky

Daňové pohledávky a odložená daňová pohledávka jsou blíže popsány v bodech 5.23 a 5.25.

## 5.6 Ostatní aktiva – ostatní

Ostatní	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011
Dohadné účty aktivní	51 308	40 024
z toho Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	51 308	40 024
Ostatní	2	–
<b>Celkem</b>	<b>51 310</b>	<b>40 024</b>

### 5.6.1 Dohadné účty aktivní

Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011
ISČS, a. s. – OPF BONDINVEST	54	56
ISČS, a. s. – OPF SPOROINVEST	8 037	10 365
ISČS, a. s. – OPF SPOROBOND	8 365	5 914
ISČS, a. s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	330	673
ISČS, a. s. – OPF SPOROTREND	6 022	5 667
ISČS, a. s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	540	576
ISČS, a. s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	785	745
ISČS, a. s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	1 019	1 544
ISČS, a. s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	875	888
ISČS, a. s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	1 143	659
ISČS, a. s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	656	671
ISČS, a. s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	475	481
ISČS, a. s. – OPF TOP STOCKS	3 989	3 031
ISČS, a. s. – OPF High Yield dluhopisový	546	460
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	447	407
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	130	103
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 25	774	840
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 50	387	491
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 75	99	99
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 0	199	195
ISČS, a. s. – OPF Fond 2005	378	339
ISČS, a. s. – OPF Institucionální akciový FF	590	172
ISČS, a. s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	235	147
ISČS, a. s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (dříve Fond cíleného výnosu)	737	1 278
ISČS, a. s. – OPF PLUS	71	97
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	116	64
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	115	126
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	55	42
ISČS, a. s. – OPF Smíšený fond	209	207
ISČS, a. s. – OPF DLUHOPISOVÝ FOND	62	–
ISČS, a. s. – PF1	–	1
ISČS, a. s. – PF2 (dříve OPF ŠKODA)	–	1 381
Česká spořitelna, a. s. – institucionální investoři	8 546	1 372
Česká spořitelna, a. s. – privátní investoři	5 322	933
<b>Celkem</b>	<b>51 308</b>	<b>40 024</b>

Dohadné účty aktivní představují výnosy z obhospodařovatelského poplatku a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a. s., za měsíc prosinec.

### 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011
Náklady příštích období	724	963
<b>Celkem</b>	<b>724</b>	<b>963</b>

Náklady příštích období zahrnují zejména náklady na používání terminálů Bloomberg.

## 5.8 Ostatní pasiva

### 5.8.1 Závazky z obchodního styku

Závazky z obchodního styku	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011
Závazky vůči spřízněným osobám	78	28 068
Ostatní závazky z obchodního styku	676	406
<b>Celkem</b>	<b>754</b>	<b>28 474</b>

Závazky vůči spřízněným osobám k 31. 12. 2011 tvořily zejména závazky za Českou spořitelnou, a.s., z titulu poplatků za distribuci podílových listů za listopad ve výši 27 420 tis. Kč. K 31. 12. 2012 byly poplatky za distribuci za listopad vyrovnány.

### 5.9 Daňové závazky a odložený daňový závazek

Daňové závazky a odložený daňový závazek jsou blíže popsány v bodech 5.24 a 5.25.

### 5.10 Ostatní závazky

Ostatní závazky	k 31. 12. 2012	k 31. 12. 2011
Dohadné účty pasivní	43 873	55 508
<b>Celkem</b>	<b>43 873</b>	<b>55 508</b>

Dohadné účty pasivní obsahují především dohadné položky na poplatky za distribuci podílových listů a věrnostní bonusy za prosinec 2012 ve výši 27 269 tis. Kč (2011: 27 604 tis. Kč). Dále pak obsahují roční odměny pracovníků včetně plateb na sociální a zdravotní pojištění, které bude vyplaceno v dalším roce, ve výši 12 277 tis. Kč (2011: 23 445 tis. Kč) a nevyfakturované dodávky za plnění uskutečněná krátce před koncem roku.

### 5.11 Rezervy

Rezerva	2012	2011
Rezerva na specifikovaná finanční rizika		
Zůstatek k 1. lednu	-	14 850
Tvorba	-	-
Použití	-	-7 971
Rozpuštění	-	-6 879
Zůstatek k 31. prosinci	-	-
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

V průběhu účetního období 2011 byla použita část loňské rezervy ve výši 7 971 tis. Kč, zbytek rezervy ve výši 6 879 tis. Kč byl rozpuštěn.

### 5.12 Základní kapitál

Základní kapitál ISČS představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč.

### 5.13 Rozdělení hospodářského výsledku

ISČS má rezervní fond vytvořený v zákonem požadované výši, tj. 20 % základního kapitálu.

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 20. 2. 2012 vyplatila ISČS společnosti Erste Asset Management GmbH jako jedinému akcionáři dividendu ve výši 22 606 tis. Kč ze zisku za rok 2011. Část zisku vytvořeného v roce 2011 ve výši 500 tis. Kč byla použita jako příděl do sociálního fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 33 874 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 obchodního zákoníku.

#### 5.14 Výnosy z úroků a podobné výnosy

Úrokové a podobné výnosy	2012	2011
Výnosy z pohledávek za bankami	274	263
<b>Celkem</b>	<b>274</b>	<b>263</b>

#### 5.15 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy jsou tvořeny zejména obhospodařovatelskými poplatky jednotlivých fondů a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a. s., které jsou uvedeny níže.

Výnosy – poplatky za obhospodařování	2012	2011
ISČS, a. s. – OPF SPOROINVEST	106 019	145 887
ISČS, a. s. – OPF SPOROBOND	86 048	68 478
ISČS, a. s. – OPF SPOROTREND	72 167	91 691
ISČS, a. s. – OPF BONDINVEST	651	772
ISČS, a. s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	6 602	7 204
ISČS, a. s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	9 457	10 352
ISČS, a. s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	7 962	9 679
ISČS, a. s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	14 545	21 963
ISČS, a. s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	6 025	6 251
ISČS, a. s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	10 284	11 745
ISČS, a. s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	9 848	7 883
ISČS, a. s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	5 038	9 024
ISČS, a. s. – OPF TOP STOCKS	44 099	37 227
ISČS, a. s. – OPF High Yield dluhopisový	5 203	4 542
ISČS, a. s. – OPF PF 2	6 023	18 574
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	5 124	5 070
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	1 422	1 211
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 25 OPF	9 352	10 600
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 50 OPF	5 385	6 684
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 75 OPF	1 211	1 559
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 0 OPF	2 277	2 358
ISČS, a. s. – OPF Fond 2005	4 425	4 668
ISČS, a. s. – OPF FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC	-	539
ISČS, a. s. – OPF Institucionální akciový FF	4 262	3 088
ISČS, a. s. – OPF PF 1	13	9 102
ISČS, a. s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	2 388	1 483
ISČS, a. s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4	10 830	13 747
ISČS, a. s. – OPF PLUS	922	1 030
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	1 168	821
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	1 363	1 401
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	577	492
ISČS, a. s. – OPF Smíšený fond	2 543	2 145
ISČS, a. s. – OPF DLUHOPISOVÝ FOND	709	-
Česká spořitelna, a. s. – institucionální investoři	24 866	16 298
Česká spořitelna, a. s. – privátní investoři	13 313	11 478
<b>Celkem</b>	<b>482 121</b>	<b>545 046</b>

#### 5.16 Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky jsou tvořeny zejména poplatky za distribuci podílových listů, za vedení samostatné evidence zaknihovaných podílových listů a další vybrané činnosti související s obhospodařováním majetku podílových fondů. Za rok 2012 činí tyto poplatky 324 014 tis. Kč (2011: 373 386 tis. Kč). Tyto poplatky jsou hrazeny České spořitelně, a. s., a v roce 2012 představují 67,2 % (2011: 68,5 %) výnosů z obhospodařovatelského poplatku a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a. s.

### 5.17 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	2012	2011
Z operací s cennými papíry	4 515	-2 411
Z kurzových rozdílů	-158	-86
<b>Celkem</b>	<b>4 357</b>	<b>-2 497</b>

Čistý zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry v roce 2012 i 2011 byla tvořena realizovanými zisky/ztrátami z prodeje podílových listů a meziročním růstem/poklesem kurzů podílových listů v portfoliu.

### 5.18 Ostatní provozní výnosy a náklady

Ostatní provozní výnosy jsou tvořeny zejména tržbami z prodeje majetku. Ostatní provozní náklady představují hlavně členské příspěvky do Asociace pro kapitálový trh a náklady na logo.

### 5.19 Správní náklady

Správní náklady	2012	2011
Náklady na zaměstnance	64 514	65 934
Ostatní správní náklady	42 639	57 195
– z toho: náklady na audit	329	342
náklady na právní, daňové a jiné poradenství	2 242	1 712
<b>Celkem</b>	<b>107 153</b>	<b>123 129</b>

Ostatní správní náklady představují zejména náklady na outsourcing, reklamu, pronájem datových sítí a údržbu SW.

### 5.20 Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady byly následující:

2012	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	18	34 337	–	5 334	348
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	5	21 536	180	2 197	582
<b>Celkem</b>	<b>23</b>	<b>55 873</b>	<b>180</b>	<b>7 531</b>	<b>930</b>

2011	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	19	31 429	–	7 847	640
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	5	22 857	165	2 857	139
<b>Celkem</b>	<b>24</b>	<b>54 286</b>	<b>165</b>	<b>10 704</b>	<b>779</b>

Všem zaměstnancům ISČS jsou hrazeny preventivní lékařské prohlídky a těm, kteří projeví zájem, je poskytován příspěvek na penzijní připojištění a Flexi životní pojištění.

Členům představenstva je bezplatně poskytnuto motorové vozidlo pro služební i soukromé účely.

### 5.21 Odměny a půjčky členům statutárních a dozorčích orgánů

V roce 2012 byly členům orgánů společnosti vyplaceny odměny ve výši 180 tis. Kč (2011: 165 tis. Kč).

## 5.22 Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za zdaňovací období 2012 byla propočtena ve výši 6 692 tis. Kč (2011: 9 634 tis. Kč).

	Stav k 31. 12. 2012	Stav k 31. 12. 2011
Zisk před zdaněním	42 288	41 130
Daňově neodčitatelné náklady	13 919	33 849
Výnosy nepodléhající zdanění	-20 984	-24 275
Základ daně	35 223	50 704
Dary snižující základ daně	-	-
Upravený základ daně	35 223	50 704
Daňový závazek 19 % (2011: 19%)	6 692	9 634
Úprava splatné daně předchozích období	-412	25
<b>Splatná daň celkem</b>	<b>6 280</b>	<b>9 659</b>

## 5.23 Stát – daňová pohledávka

K 31. 12. 2012 tvoří daňovou pohledávku zaplacené zálohy na daň z příjmu ve výši 3 709 tis. Kč (2011: 7 259 tis. Kč).

## 5.24 Stát – daňový závazek

K 31. 12. 2012 společnost eviduje daňový závazek ve výši 2 405 tis. Kč, který tvoří zejména daň z mezd zaměstnanců, dále pak DPH a silniční daň. Daňový závazek k 31. 12. 2011 činil 609 tis. Kč z titulu daně z mezd zaměstnanců, DPH a silniční daně.

## 5.25 Odložená daňová pohledávka / závazek

	Stav k 31. 12. 2012	Stav k 31. 12. 2011
<b>Odložené daňové pohledávky</b>		
Neuhrazené sociální a zdravotní pojištění k bonusům a refundované dovolené, DP na bonusy	12 121	23 445
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	43	43
<b>Celkem</b>	<b>12 164</b>	<b>23 488</b>
Sazba daně	19 %	19 %
Odložené daňové pohledávky celkem	2 312	4 463
<b>Odložené daňové závazky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	113	205
Sazba daně	19 %	19 %
Odložené daňové závazky celkem	21	38
<b>Čistá odložená daňová pohledávka</b>	<b>2 291</b>	<b>4 425</b>

## 6. Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat jediného akcionáře ISČS, Erste Asset Management GmbH, členy Finanční skupiny České spořitelny, a. s. a otevřené podílové fondy obhospodařované ISČS. Informace o pohledávkách, dohadných účtech aktivních a závazcích ke spřízněným osobám jsou uvedeny v bodech 5.4., 5.6.1. a 5.8.

ISČS obhospodařovala k 31. 12. 2012 třicet otevřených podílových fondů, jejichž celková hodnota obhospodařovaného majetku k 31. 12. 2012 činila 50 249 490 tis. Kč (2011: 51 280 329 tis. Kč, třicet jeden fond).

## **7. Majetek a závazky v podrozvahové evidenci**

V podrozvahové evidenci je evidován obhospodařovaný majetek otevřených podílových fondů v celkové hodnotě k 31. 12. 2012 50 249 490 tis. Kč (2011: 51 280 329 tis. Kč).

Společnost nemá další majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## **8. Významné události po účetní závěrce**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Zpráva nezávislého auditora

## Podílákům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

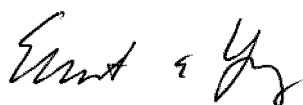
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

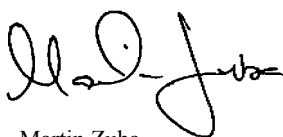
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	4 712 313	4 136 869
v tom: a/ běžné účty	02	1 996 006	2 036 497
b/ termínové vklady	03	2 702 479	2 100 372
e/ marže složené	06	13 828	0
3 Dluhové cenné papíry	10	11 447 793	16 782 945
a/ vydané vládními institucemi	11	6 270 923	10 956 606
b/ vydané ostatními osobami	12	5 176 870	5 826 339
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	125 345	165 070
6 Ostatní aktiva	15	46 467	40 132
a/ deriváty	16	46 119	34 178
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	4 618
d/ ostatní aktiva	19	348	1 336
7 Náklady a příjmy příštích období	21	27	313
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>16 331 945</b>	<b>21 125 329</b>
3 Ostatní pasiva	29	264 928	381 841
a/ deriváty	30	231 825	375 077
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	14 218	0
d/ ostatní pasiva	33	18 885	6 764
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	9 698	12 493
6 Emisní ážio	39	-78 381	2 203 341
7 Ostatní fondy ze zisku	40	7 105 592	7 107 724
8 Kapitálové fondy	41	8 588 461	11 250 712
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	171 351	171 351
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	270 296	-2 133
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>16 331 945</b>	<b>21 125 329</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	16 057 319	20 730 995

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	15 676 229	13 620 694
	a/ s úrokovými nástroji	7 534 350	6 892 525
	b/ s měnovými nástroji	8 017 013	6 574 899
	d/ s úvěrovými nástroji	124 866	153 270
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	11 573 138	16 948 015
	v tom: cenné papíry	11 573 138	16 948 015
10	Závazky z pevných termínových operací	15 861 935	13 961 593
	a/ s úrokovými nástroji	7 737 069	7 165 015
	b/ s měnovými nástroji	8 002 691	6 674 403
	d/ s úvěrovými nástroji	122 175	122 175

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	381 439	826 780
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	349 093	426 769
d/ úroky ze složených marží	05	2	0
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	1 977	320 123
3 Výnosy z akcií a podílů	09	1 010	1 281
4 Náklady na poplatky a provize	10	136 431	187 088
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	6	-4
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	106 010	145 887
c/ depozitářský poplatek	13	19 435	26 746
d/ ostatní finanční náklady	14	10 980	14 459
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	41 205	-322 015
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	-33 900	48 461
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-3 245	2 456
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	78 350	-372 932
6 Ostatní provozní výnosy	19	1	1
7 Ostatní provozní náklady	20	1	1
8 Správní náklady	21	787	776
a/ audit	22	787	776
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	284 459	-1 941
15 Daň z příjmů	30	14 163	192
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	270 296	-2 133

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	2 203 341	5 005 096
vydané podílové listy	3	1 042 976	2 408 918
zpětné odkupy podílových listů	4	-3 324 698	-5 210 673
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-78 381	2 203 341
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	7 107 724	6 746 800
převody do fondů	9	0	360 924
ostatní změny	10	-2 132	0
konečný zůstatek	11	7 105 592	7 107 724
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	11 250 712	14 560 132
vydané podílové listy	14	1 211 874	2 843 343
zpětné odkupy podílových listů	15	-3 874 125	-6 152 763
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	8 588 461	11 250 712
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	171 351	171 351
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	171 351	171 351
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-2 133	360 924
zisk/ztráta	29	270 296	-2 133
převody do fondů, dividendy	30	2 133	-360 924
konečný zůstatek	31	270 296	-2 133
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>16 057 319</b>	<b>20 730 995</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – SPOROINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 17. 5. 1996 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 7. 1996.

Komise pro cenné papíry rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 35f odst. 3 zákona 248/1992 Sb. dne 23. 7. 2003 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Merkur – otevřený podílový fond, který sloučením zanikl. Podle § 35f odst. 10 zákona 248/1992 Sb. ke sloučení dochází po uplynutí 3 měsíců od data nabytí právní moci rozhodnutí Komise. Vzhledem k tomu, že rozhodnutí Komise nabylo právní moci dne 11. 8. 2003, dnem sloučení byl 12. 11. 2003.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) fondů a asset managementu ČR ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond peněžního trhu.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 12. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým Investiční společnost České spořitelny, a. s. – OPATRNÝ MIX FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímacím fondem, přičemž statut přejímacího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 12. 8. 2009, dnem sloučení bylo 12. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Průměrná durace portfolia je shora omezena 1 rokem. Fond investuje také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním kupónem, denominované v CZK které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Je investováno také do dluhopisů s pevným kupónem, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s složeným derivátem.

Prostředky shromážděné ve Fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací. Fond příležitostně využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Statut podílového fondu byl uveden do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu, již koncem roku 2011. Proto nebyly v roce 2012 již žádné změny statutu prováděny.

Ke dni 5. 6. 2012 byly pouze aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu aktualizace statutu (5. 6. 2012) bylo také aktualizováno sdělení Klíčové informace pro investory.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.



### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu. Mezi úrokové výnosy a náklady jsou zahrnuty i zisky nebo ztráty ze zajišťovacích úrokových derivátů.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.18.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,07 %	0,06 %
Měnový VaR	0,07 %	0,03 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,05 %
Akciový VaR	0,01 %	0,01 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,12 %	0,12 %
Měnový VaR	0,02 %	0,06 %
Úrokový VaR	0,12 %	0,10 %
Akciový VaR	0,01 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke

splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.20.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	1 996 006	2 036 497
Termínové vklady	2 702 479	2 100 372
Marže složené	13 828	-
<b>Celkem</b>	<b>4 712 313</b>	<b>4 136 869</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kotované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kotované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	119 080	164 106
Tržní přecenění	6 265	964
<b>Celkem</b>	<b>125 345</b>	<b>165 070</b>

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Pořizovací hodnota	11 266 926	16 377 221
Tržní přecenění	-5 650	188 377
Alikvotní úrokový výnos	186 517	217 347
<b>Celkem</b>	<b>11 447 793</b>	<b>16 782 945</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 44,09 % (2011: 43,40 %)

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 7,78 % (2011: 11,40 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 48,13 % (2011: 45,20 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Zúčtování se státním rozpočtem	-	4 618
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	46 119	34 178
Ostatní pohledávky	309	1 288
Ostatní	39	48
<b>Celkem</b>	<b>46 467</b>	<b>40 132</b>

Položka zúčtování se státním rozpočtem představuje pohledávku po ročním zúčtování záloh na daň z příjmů proti skutečné daňové povinnosti.

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Náklady příštích období – náklady na audit	27	313
<b>Celkem</b>	<b>27</b>	<b>313</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,8696 Kč (2011: 1,8423 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 270 296 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 2 133 tis. Kč byla dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>14 560 382 706</b>	<b>14 560 383</b>	<b>-251</b>	<b>14 560 132</b>
Podílové listy prodané	2 843 342 710	2 843 343	-	2 843 343
Podílové listy odkoupené	-6 152 762 537	-6 152 763	-	-6 152 763
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>11 250 962 879</b>	<b>11 250 963</b>	<b>-251</b>	<b>11 250 712</b>
Podílové listy prodané	1 211 874 174	1 211 874	-	1 211 874
Podílové listy odkoupené	-3 874 124 734	-3 874 125	-	-3 874 125
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>8 588 712 319</b>	<b>8 588 712</b>	<b>-251</b>	<b>8 588 461</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	231 825	375 077
Zúčtování se státním rozpočtem	14 218	-
Závazky z vkladů od podílníků	1 955	4 803
Ostatní závazky	16 930	1 961
<b>Celkem</b>	<b>264 928</b>	<b>381 841</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 1 472 tis. Kč (2011: 1 900 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 8 029 tis. Kč (2011: 10 365 tis. Kč) a odměna za vedení lokálního sub-registru ve výši 129 tis. Kč (2011: 140 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	-	-	500 000	551 823
Měnové swapy	3 980 777	3 945 510	-	-
<b>Celkem</b>	<b>3 980 777</b>	<b>3 945 510</b>	<b>500 000</b>	<b>551 823</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Úrokové swapy	-	-	-	51 823
Měnové swapy	35 267	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>35 267</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 823</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	4 036 236	4 057 181	6 574 899	6 674 403
Úrokové swapy	7 534 350	7 737 069	6 392 525	6 613 192
Úvěrové swapy	124 866	122 175	153 270	122 175
<b>Celkem</b>	<b>11 695 452</b>	<b>11 916 425</b>	<b>13 120 694</b>	<b>13 409 770</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Kladná
Měnové swapy	8 161	29 106	3 083	102 587
Úrokové swapy	–	202 719	–	220 667
Úvěrové swapy	2 691	–	31 095	–
<b>Celkem</b>	<b>10 852</b>	<b>231 825</b>	<b>34 178</b>	<b>323 254</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Všechny úrokové a měnové deriváty jsou splatné do 5 let.

## 5.11 Zbytková splatnost úrokových derivátů

2012

Úrokové deriváty k 31. 12. 2012	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatnost do 1 roku	3 518 650	3 616 852	–	98 202
Splatné v období 1 – 5 let	4 015 700	4 120 217	–	104 517
<b>Celkem</b>	<b>7 534 350</b>	<b>7 737 069</b>	<b>–</b>	<b>202 719</b>

2011

Úrokové deriváty k 31. 12. 2011	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	záporná
Splatnost do 1 roku	–	–	–	–
Splatné v období 1 – 5 let	6 892 525	7 165 015	–	272 490
<b>Celkem</b>	<b>6 892 525</b>	<b>7 165 015</b>	<b>–</b>	<b>272 490</b>

## 5.12 Výnosy a náklady z úroků

Výnosy	2012	2011
Úroky z vkladů	28 110	35 212
Úroky z dluhových cenných papírů	349 093	426 769
Úroky ze zajišťovacích derivátů	4 236	364 799
<b>Celkem</b>	<b>381 439</b>	<b>826 780</b>

Náklady	2012	2011
Úroky ze zajišťovacích derivátů	1 977	320 123
<b>Celkem</b>	<b>1 977</b>	<b>320 123</b>

**5.13 Výnosy z akcií a podílů**

	2012	2011
Zahraniční dividendy	1 010	1 281
<b>Celkem</b>	<b>1 010</b>	<b>1 281</b>

**5.14 Poplatky a provize**

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	106 010	145 887
Depozitářský poplatek	19 435	26 746
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	6	-4
Náklady – Středisko cenných papírů	-	-
Lokální subregistr	1 522	1 677
Správa cenných papírů	6 963	8 578
Centrální depozitář	37	29
Odměna za vedení krát.dluhopisů	249	762
Odměna ČS za výpočet VK	866	1 191
Ostatní poplatky a provize	1 343	2 222
<b>Celkem</b>	<b>136 431</b>	<b>187 088</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.15 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-33 900	48 461
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-3 245	2 456
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	78 350	-372 932
<b>Celkem</b>	<b>41 205</b>	<b>-322 015</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.16 Správní náklady**

	2012	2011
Audit	787	776
<b>Celkem</b>	<b>787</b>	<b>776</b>

**5.17 Ostatní provozní náklady a výnosy**

	2012	2011
Výnosy	1	1
<b>Náklady</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**5.18 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná	14 163	192
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>14 163</b>	<b>192</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	284 459	-1 941
Přičitatelné položky	6	8
Odečitatelné položky	-1 010	-1 281
Základ daně	283 455	-3 214
Odpočet daňové ztráty	-3 215	-
Základ daně po úpravě	280 240	-3 214
Daň (5%) ze základu daně	14 012	-
Zahraniční dividendy	1 010	1 281
Daň ze zahraničních dividend	151	192
<b>Daň celkem</b>	<b>14 163</b>	<b>192</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 161 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.19 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	2012	2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek	1 472	1 900
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	8 029	10 365
Nevyfakturovaný lokální subregistr	129	140
Nevyfakturovaný výpočet VK	66	85
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	1 004	1 964
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>10 700</b>	<b>14 454</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 30 420 tis. Kč (2011: 41 201 tis. Kč) největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 19 435 tis. Kč (2011: 26 746 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 106 010 tis. Kč (2011: 145 887 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.20 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíc – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Pohledávky za bankami	4 698 485	–	–	–	13 828	4 712 313
Dluhové cenné papíry	1 363 217	3 684 336	6 400 240	–	–	11 447 793
Podílové listy	–	–	–	–	125 345	125 345
Ostatní aktiva	43 776	–	2 691	–	–	46 467
Náklady příštího období	–	27	–	–	–	27
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 105 478</b>	<b>3 684 363</b>	<b>6 402 931</b>	<b>–</b>	<b>139 173</b>	<b>16 331 945</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–57 745	–14 163	–202 718	–	–	–274 626
Čistá výše aktiv	6 047 733	3 670 200	6 200 213	–	139 173	16 057 319
Kapitál – disponibilní	–16 057 319	–	–	–	–	–16 057 319
<b>Rozdíl</b>	<b>–10 009 586</b>	<b>3 670 200</b>	<b>6 200 213</b>	<b>–</b>	<b>139 173</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíc – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Pohledávky za bankami	4 136 869	–	–	–	–	4 136 869
Dluhové cenné papíry	3 313 660	3 977 960	9 491 325	–	–	16 782 945
Podílové listy	–	–	–	–	165 070	165 070
Ostatní aktiva	9 037	–	31 095	–	–	40 132
Náklady příštího období	313	–	–	–	–	313
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 459 879</b>	<b>3 977 960</b>	<b>9 522 420</b>	<b>–</b>	<b>165 070</b>	<b>21 125 329</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–121 844	–	–272 490	–	–	–394 334
Čistá výše aktiv	7 338 035	3 977 960	9 249 930	–	165 070	20 730 995
Kapitál – disponibilní	–20 730 995	–	–	–	–	–20 730 995
<b>Rozdíl</b>	<b>–13 392 960</b>	<b>3 977 960</b>	<b>9 249 930</b>	<b>–</b>	<b>165 070</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.21 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.22 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.23 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0010609065	DANONE FINANCE ZERO 04/22/13	133,0000	1 497 900,00	199 220 700,00	0,00
XS0350806351	E. ON INTERNATIONAL VAR 03/12/13	103,0000	2 000 000,00	206 000 000,00	963 050,00
AT000B007091	ERSTE BANK VAR 05/18/15	2 000,0000	100 000,00	200 000 000,00	394 333,33
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	151,0000	2 018 000,00	304 718 000,00	11 486 933,06
XS0860033769	ING BANK NV VAR 11/30/14	1 620,0000	50 000,00	81 000 000,00	57 892,50
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	11 000,0000	9 499,05	104 489 550,00	2 640 270,49
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	26,0000	2 003 500,00	52 091 000,00	47 912,22
XS0495946310	BARCLAYS BANK 3.5 03/18/15	5 000,0000	26 599,63	132 998 142,00	3 471 386,30
XS0282510170	BMW 4.25 01/22/14	6 000,0000	26 125,24	156 751 419,60	6 025 357,38
XS0376701206	CEZ 6 07/18/14	7 000,0000	27 190,92	190 336 448,40	4 802 084,39
DE000A0TWHZ4	DEUTSCHE TELE. FI 5.75 01/10/14	6 000,0000	26 462,74	158 776 446,60	8 436 324,59
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	78,0000	2 754 325,83	214 837 414,74	5 988 574,67
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4.75 01/28/14	5 000,0000	26 121,21	130 606 071,00	5 513 971,31
XS0335880463	JPM CHASE AND CO 5.25 01/14/15	140,0000	1 369 960,31	191 794 442,70	8 885 547,54
XS0630375912	KBC IFIMA 4.375 10/26/15	8 000,0000	27 166,41	217 331 277,60	1 586 704,92
XS0364958719	MERRILL LYNCH 6.75 05/21/13	60,0000	1 223 513,52	73 410 811,20	3 115 711,48
XS0461758830	MORGAN STANLEY 4.5 10/29/14	60,0000	1 327 498,85	79 649 930,70	584 195,90
XS0242491230	POLAND GOV.BOND 3.625 02/01/16	17 500,0000	27 289,72	477 570 124,50	14 553 810,44
XS0597215937	RAIFFEISEN BK INT VAR 03/04/13	120,0000	1 258 464,41	151 015 728,60	123 424,83
XS0415624393	ROCHE HOLDINGS 4.625 03/04/13	8 000,0000	25 309,57	202 476 554,40	7 675 255,74
XS0428146442	SHELL INTL FINANCE 3 05/14/13	10 000,0000	24 270,78	242 707 845,00	4 760 114,75
XS0402228471	TOTAL CAPITAL 4.75 12/10/13	1 562,0000	26 177,53	40 889 298,42	107 023,25
XS0408223138	VOLKSWAGEN 6.875 01/15/2014	5 000,0000	26 757,00	133 785 024,00	8 287 699,80
XS0493543986	AUST- NZ BK GRP 3.75 03/10/17	5 000,0000	27 988,86	139 944 324,00	3 797 187,50
XS0433130456	BANK OF AMERICA 7 06/15/16	60,0000	1 488 187,44	89 291 246,40	2 859 675,00
XS0583801997	BMW FINANCE NV 3.25 01/28/16	2 000,0000	26 998,10	53 996 194,80	1 507 003,33
XS0409744744	ELECTRICITE DF 5.125 01/23/15	40,0000	1 369 614,63	54 784 585,20	2 412 217,92
XS0605521185	HSBC HOLDINGS PLC 3.875 03/16/16	9 000,0000	27 408,13	246 673 177,20	6 916 642,50
XS0594515966	MORGAN STANLEY 4.5 02/23/16	3 000,0000	27 053,53	81 160 593,30	2 894 242,50
XS0254035768	ROYAL BK OF SCOT. 4.25 05/11/16	4 000,0000	27 552,81	110 211 246,00	2 718 611,67
XS0127984747	RWE FINANCE BV 6.25 04/20/16	5 000,0000	29 470,74	147 353 710,50	5 455 729,17
XS0732496194	UBS AG LONDON 3.125 01/18/16	3 000,0000	26 823,75	80 471 254,50	2 239 031,25
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>4 946 342 561,36</b>	<b>130 307 919,71</b>
SK4120008400	SLOVAKIA GOVT VAR 09/02/15	10 200,0000	10 400,00	106 080 000,00	904 400,00
DE0001135267	BUNDESREPUBLIC 3.75 01/04/15	500 000 000,0000	0,27	135 228 060,00	4 662 000,00
XS0330805069	EUROPEAN INV.BANK 4.25 10/15/14	20 000,0000	27 014,82	540 296 310,00	4 507 980,82
XS0410961014	POLAND GOV.BOND 5.875 02/03/14 2	7 000,0000	26 680,83	186 765 814,20	9 378 387,70
XS0162316490	POLAND GOV.BOND 4.5 02/05/13	3 000,0000	25 234,28	75 702 825,00	3 060 073,77
SK4120004227	SLOVAKIA GOVT BOND 02/11/14	1 506,0000	87 667,26	132 026 900,56	5 456 750,50
XS0192595873	SLOVAKIA GOVT BOND 05/20/14	4 500,0000	26 616,98	119 776 387,50	3 129 620,90
SK4120006503	SLOVAKIA GOVT VAR 01/21/15	10 000 000,0000	24,87	248 706 249,00	845 740,00
SK4120007527	SLOVAKIA GOVT VAR 10/14/13	14 340 000,0000	25,16	360 855 489,83	324 944,40
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>1 905 438 036,09</b>	<b>32 269 898,10</b>
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	50,0000	2 005 000,00	100 250 000,00	-30 250,00
<b>Celkem dluhopisy tuzemské podnik.</b>				<b>100 250 000,00</b>	<b>-30 250,00</b>
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	20 000,0000	10 325,00	206 500 000,00	4 125 000,00
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	103 000,0000	10 194,50	1 050 033 500,00	8 331 555,57
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	30 500,0000	10 815,00	329 857 500,00	3 427 861,11
CZ0001000814	GOVERNMENT BOND 3.7 06/16/13	4 000,0000	10 165,50	40 662 000,00	797 555,56
XS0499380128	CESKA EXP. BANKA VAR 04/15/15	200,0000	1 258 791,23	251 758 245,00	562 451,63

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0616463294	CESKA EXP. BANKA VAR 04/23/13	200,0000	1 257 000,00	251 400 000,00	295 744,17
XS0370210675	CESKA EXP. BANKA VAR 06/13/13	200,0000	1 255 736,72	251 147 343,00	58 576,20
XS0523144961	CESKA EXP. BANKA VAR 07/08/13	160,0000	1 269 570,00	203 131 200,00	1 681 586,67
XS0194957527	GOVERNMENT B. 4.625 06/23/14 EUR	3 000,0000	26 680,45	80 041 360,50	1 825 318,97
XS0427020309	GOVERNMENT BOND 4.5 11/05/14 CZE	16 500,0000	27 010,42	445 671 864,00	2 863 893,70
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>3 110 203 012,50</b>	<b>23 969 543,58</b>
CZ0001003545	20305647	400,0000	999 292,26	399 716 905,78	0,00
CZ0001003636	21101651	400,0000	999 989,57	399 995 826,02	0,00
CZ0001003644	21907652	400,0000	998 325,13	399 330 052,17	0,00
<b>Celkem poklad. poukázky tuzemské</b>				<b>1 199 042 783,97</b>	<b>0,00</b>
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	41 428,0000	3 025,60	125 344 515,37	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>125 344 515,37</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>11 386 620 909,29</b>	<b>186 517 111,39</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílňíkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
SPOROBOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

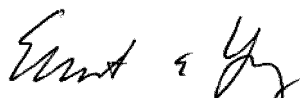
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

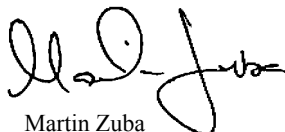
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	1 211 373	393 675
v tom: a/ běžné účty	02	996 675	393 674
b/ termínové vklady	03	200 115	0
d/ maržové účty	05	1	1
e/ marže složené	06	14 582	0
3 Dluhové cenné papíry	10	8 202 067	6 389 862
a/ vydané vládními institucemi	11	6 999 422	5 462 111
b/ vydané ostatními osobami	12	1 202 645	927 751
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 960 377	1 179 482
6 Ostatní aktiva	15	40 977	33 419
a/ deriváty	16	17 449	6 219
d/ ostatní aktiva	19	23 528	27 200
7 Náklady a příjmy příštích období	21	18	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>11 414 812</b>	<b>7 996 518</b>
3 Ostatní pasiva	29	108 160	57 589
a/ deriváty	30	51 445	46 896
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	45 075	4 771
d/ ostatní pasiva	33	11 640	5 922
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	9 513	6 718
6 Emisní ážio	39	2 181 553	969 081
7 Ostatní fondy ze zisku	40	2 628 164	2 431 350
8 Kapitálové fondy	41	5 251 335	4 051 413
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	283 554	283 554
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	952 533	196 813
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>11 414 812</b>	<b>7 996 518</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	11 297 139	7 932 211

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	4 041 485	2 239 457
	a/ s úrokovými nástroji	237 133	247 965
	b/ s měnovými nástroji	3 779 379	1 960 838
	d/ s úvěrovými nástroji	24 973	30 654
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10 033 219	7 522 025
	v tom: cenné papíry	10 033 219	7 522 025
10	Závazky z pevných termínových operací	4 075 481	2 280 134
	a/ s úrokovými nástroji	262 285	256 440
	b/ s měnovými nástroji	3 788 761	1 999 259
	d/ s úvěrovými nástroji	24 435	24 435

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	285 595	245 286
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	279 870	243 158
d/ úroky ze složených marží	05	2	0
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	23 627	0
3 Výnosy z akcií a podílů	09	0	5 367
4 Náklady na poplatky a provize	10	109 381	86 531
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	36	14
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	86 059	68 479
c/ depozitářský poplatek	13	10 607	8 424
d/ ostatní finanční náklady	14	12 679	9 614
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	850 382	43 778
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	801 595	131 988
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-4 407	-1 521
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	53 194	-86 689
8 Správní náklady	21	303	162
a/ audit	22	303	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	1 002 666	207 738
15 Daň z příjmů	30	50 133	10 925
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	952 533	196 813

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	969 081	868 381
vydané podílové listy	3	2 023 447	1 210 354
zpětné odkupy podílových listů	4	-810 975	-1 109 654
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	2 181 553	969 081
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	2 431 350	2 199 675
převody do fondů	9	196 814	231 675
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	2 628 164	2 431 350
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	4 051 413	3 950 954
vydané podílové listy	14	2 014 387	1 378 182
zpětné odkupy podílových listů	15	-814 465	-1 277 723
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	5 251 335	4 051 413
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	283 554	283 554
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	283 554	283 554
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	196 813	231 675
zisk/ztráta	29	952 533	196 813
převody do fondů, dividendy	30	-196 813	-231 675
konečný zůstatek	31	952 533	196 813
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>11 297 139</b>	<b>7 932 211</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – SPOROBOND OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 31. 3. 1998.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 16. 7. 1999 rozhodla Komise pro cenné papíry v souladu s §35f odst. 3 zákona č. 248/1992 Sb. dne 21. 9. 1999 o sloučení otevřeného podílového fondu Investiční společnosti České spořitelny, a. s. – Rentinvest s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – SPOROBOND, jehož statut se nemění a zůstává ve znění schváleném Komisí. Sloučení bylo provedeno ke dni 28. 12. 1999.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROBOND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména státní dluhopisy s fixním kupónem denominované v CZK, případně státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem, měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk bude v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a bude zvyšovat hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.



Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4694/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek

účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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 pravděpo-

dobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.17.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managemen-

tu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	K 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,92 %	1,39 %
Cizoměnový VaR	0,18 %	0,13 %
Úrokový VaR	0,79 %	1,38 %
Akciový VaR	0,29 %	0,28 %

	K 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,62 %	1,61 %
Cizoměnový VaR	0,13 %	0,18 %
Úrokový VaR	1,57 %	1,58 %
Akciový VaR	0,40 %	0,23 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.19.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	996 675	393 674
Termínované vklady	200 115	–
Maržové účty	1	1
Marže složené	14 582	–
<b>Celkem</b>	<b>1 211 373</b>	<b>393 675</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	1 844 271	1 122 213
Tržní přecenění	116 106	57 269
<b>Celkem</b>	<b>1 960 377</b>	<b>1 179 482</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	7 585 256	6 189 184
Tržní přecenění	486 832	85 205
Alikvotní úrokový výnos	129 979	115 473
<b>Celkem</b>	<b>8 202 067</b>	<b>6 389 862</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 5,75 % (2011: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 15,51 % (2011: 10,8 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 78,74 % (2011: 89,2 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	7 270	7 270
Opravné položky k pohledávkám	-7 270	-7 270
Kladné reálné hodnoty derivátů	17 449	6 219
Ostatní pohledávky	23 073	26 758
Ostatní	455	442
<b>Celkem</b>	<b>40 977</b>	<b>33 419</b>

V položce ostatní pohledávky jsou uvedeny pohledávky z tuzemských kupónů splatné v lednu následujícího roku.

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období – náklady na audit	18	80
<b>Celkem</b>	<b>18</b>	<b>80</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 2,0947 Kč (2011: 1,8919). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 952 533 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2011 ve výši 196 813 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Vklad při sloučení fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>4 092 914 813</b>	<b>4 092 914</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>3 950 953</b>
Podílové listy prodané	1 378 182 056	1 378 183	-	-	1 378 183
Podílové listy odkoupené	-1 277 722 566	-1 277 723	-	-	-1 277 723
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>4 193 374 303</b>	<b>4 193 374</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>4 051 413</b>
Podílové listy prodané	2 014 386 889	2 014 387	-	-	2 014 387
Podílové listy odkoupené	-814 464 858	-814 465	-	-	-814 465
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>5 393 296 334</b>	<b>5 393 296</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>5 251 335</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	51 445	46 896
Závazky z vkladů od podílníků	7 953	3 911
Zúčtování se státním rozpočtem	45 075	4 771
Ostatní závazky	3 687	2 011
<b>Celkem</b>	<b>108 160</b>	<b>57 589</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 1 036 tis. Kč (rok 2011: 727 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 8 376 tis. Kč (rok 2011: 5 914 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 51 tis. Kč (rok 2011: 42 tis. Kč), poplatek centrálnímu depozitáři za prosinec ve výši 4 tis. Kč (rok 2011: 3 tis. Kč), poplatek za výpočet VK a kurzu PL za prosinec ve výši 46 tis. Kč (rok 2011: 32 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	3 727 744	3 731 772	1 924 658	1 957 399
Úrokové swapy	200 000	223 627	-	-
<b>Celkem</b>	<b>3 927 744</b>	<b>3 955 399</b>	<b>1 924 658</b>	<b>1 957 399</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	16 725	20 753	-	32 741
Úrokové swapy	-	23 627	-	-
<b>Celkem</b>	<b>16 725</b>	<b>44 380</b>	<b>-</b>	<b>32 741</b>

Všechny finanční deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	37 133	38 658	247 965	256 440
Měnové swapy	51 635	56 989	36 180	41 860
Úvěrové swapy	24 973	24 435	30 654	24 435
<b>Celkem</b>	<b>113 741</b>	<b>120 082</b>	<b>314 799</b>	<b>322 735</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Úrokové swapy	-	1 525	-	8 475
Měnové swapy	186	5 540	-	5 680
Úvěrové swapy	538	-	6 219	-
<b>Celkem</b>	<b>724</b>	<b>7 065</b>	<b>6 219</b>	<b>14 155</b>

Všechny deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.11 Zbytková splatnost úrokových derivátů

2012

Úrokové deriváty k 31. 12. 2012	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatné v období 1 – 5 let	37 133	38 658	-	1 525
Splatné nad 5 let	200 000	223 627	-	23 627
<b>Celkem</b>	<b>237 133</b>	<b>262 285</b>	<b>-</b>	<b>25 152</b>

2011

Úrokové deriváty k 31. 12. 2011	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatné v období 1 – 5 let	37 132	39 000	-	1 868
Splatné nad 5 let	210 833	217 440	-	6 607
<b>Celkem</b>	<b>247 965</b>	<b>256 440</b>	<b>-</b>	<b>8 475</b>

### 5.12 Výnosy a náklady z úroků

Výnosy	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	4 178	2 128
Úroky z dluhových cenných papírů	279 870	243 158
Úroky ze složených marží	2	-
Výnosy z úrokových derivátů zajišť.	1 545	-
<b>Celkem</b>	<b>285 595</b>	<b>245 286</b>

Náklady	2012	2011
Úroky ze zajišťovacích derivátů	23 627	-
<b>Celkem</b>	<b>23 627</b>	<b>-</b>

### 5.13 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Výnosy z akcií a podílů-zahraniční dividendy	-	5 367
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>5 367</b>



## 5.14 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	86 059	68 479
Depozitářský poplatek	10 607	8 424
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	36	14
Správa cenných papírů	5 627	4 395
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	607	499
Odměna centrálnímu depozitáři	51	38
Ostatní poplatky a provize	6 394	4 682
<b>Celkem</b>	<b>109 381</b>	<b>86 531</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.15 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	801 595	131 988
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-4 407	-1 521
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	53 194	-86 689
<b>Celkem</b>	<b>850 382</b>	<b>43 778</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.16 Správní náklady

	2012	2011
Audit	303	162
<b>Celkem</b>	<b>303</b>	<b>162</b>

## 5.17 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	50 133	10 925
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>50 133</b>	<b>10 925</b>



## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 002 666	207 739
Přičitatelné položky	-	37
Odečitatelné položky	-	-5 367
Základ daně	1 002 666	202 409
Odpočet daňové ztráty	-	-
Základ daně po úpravě	1 002 666	202 409
Daň (5%) ze základu daně	50 133	10 120
Zahraníční dividendy	-	5 367
Daň ze zahraničních dividend	-	805
<b>Daň celkem</b>	<b>50 133</b>	<b>10 925</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 364 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 365 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.18 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	8 376	5 914
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a.s.	1 036	727
Nevyfakturovaný popl.ze vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	51	42
Nevyfakturovaný výpočet VK – Česká spořitelna	46	32
Nevyfakturovaná odměna centrálnímu depozitáři	4	3
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	3 689	2 011
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>13 202</b>	<b>8 729</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 23 323 tis. Kč (2011: 18 052 tis. Kč) z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 10 607 Kč (2011: 8 424 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností, a.s. v roce 2012 činily 86 059 tis Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek (2011: 68 479 tis. Kč).

## 5.19 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2012

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	1 211 373	–	–	–	–	1 211 373
Dluhové cenné papíry	208 573	263 369	1 946 812	5 783 313	–	8 202 067
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	1 960 377	1 960 377
Náklady příštích období	–	18	–	–	–	18
Deriváty	14 770	–	538	2 141	–	17 449
Ostatní aktiva	23 528	–	–	–	–	23 528
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 458 244</b>	<b>263 387</b>	<b>1 947 350</b>	<b>5 785 454</b>	<b>1 960 377</b>	<b>11 414 812</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–26 691	–45 075	–1 525	–44 382	–	–117 673
Čistá výše aktiv	1 431 553	218 312	1 945 825	5 741 072	1 960 377	11 297 139
Kapitál – disponibilní	–11 297 139	–	–	–	–	–11 297 139
<b>Rozdíl</b>	<b>–9 865 586</b>	<b>218 312</b>	<b>1 945 825</b>	<b>5 741 072</b>	<b>1 960 377</b>	<b>–</b>

## Rok 2011

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	393 675	–	–	–	–	393 675
Dluhové cenné papíry	–	–	2 613 415	3 776 447	–	6 389 862
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	1 179 482	1 179 482
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
Deriváty	–	–	6 219	–	–	6 219
Ostatní aktiva	27 200	–	–	–	–	27 200
<b>Aktiva celkem</b>	<b>420 875</b>	<b>80</b>	<b>2 619 634</b>	<b>3 776 447</b>	<b>1 179 482</b>	<b>7 996 518</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–50 151	–	–6 071	–8 085	–	–64 307
Čistá výše aktiv	370 724	80	2 613 563	3 768 362	1 179 482	7 932 211
Kapitál – disponibilní	–7 932 211	–	–	–	–	–7 932 211
<b>Rozdíl</b>	<b>–7 561 487</b>	<b>80</b>	<b>2 613 563</b>	<b>3 768 362</b>	<b>1 179 482</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.20 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.21 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.22 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0622499787	CEZ 4.6 05/03/23	10,000	6 072 000,00	60 720 000,00	1 524 931,51
XS0341655305	DEUTSCHE TELECOM VAR 01/22/13	8,000	1 492 500,00	11 940 000,00	31 966,67
AT000B007109	ERSTE BANK 2.5 05/18/15	800,000	102 310,00	81 848 000,00	1 233 333,33
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	50,000	2 018 000,00	100 900 000,00	3 803 620,22
XS0860033843	ING BANK NV VAR 11/30/17	1 620,000	50 000,00	81 000 000,00	94 162,50
XS0371752931	JPM CHASE AND CO 5.35 06/27/13	45,000	2 030 870,00	91 389 150,00	2 460 122,95
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	7 500,000	9 499,05	71 242 875,00	1 800 184,43
XS0761852556	TELEFONICA EMIS 3.934 03/30/2017	10,000	5 046 000,00	50 460 000,00	1 483 311,48
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	23,000	2 003 500,00	46 080 500,00	42 383,89
XS0249443879	BANK OF AMERICA CORP VAR 3/28/18	28,000	1 183 867,74	33 148 296,72	1 069 342,95
XS0641963839	CESKE DRAHY 4.5 06/24/16	1 500,000	27 562,36	41 343 547,05	880 930,33
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	40,000	2 754 325,83	110 173 033,20	3 071 063,93
XS0609572663	ING BANK NV VAR 03/28/13	2 000,000	25 165,39	50 330 782,80	3 083,84
XS0597215937	RAIFFEISEN BK INT VAR 03/04/13	33,000	1 258 464,41	41 529 325,37	33 941,83
XS0625359384	GOLDMAN SACHS GROUP 4.5 05/09/16	2 000,000	27 319,14	54 638 270,40	1 451 835,00
XS0594515966	MORGAN STANLEY 4.5 02/23/16	2 000,000	27 053,53	54 107 062,20	1 929 495,00
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>980 850 842,74</b>	<b>20 913 709,85</b>
SK4120008400	SLOVAKIA GOVT VAR 09/02/15	22 962,000	10 400,00	238 804 800,00	2 035 964,01
XS0840062979	ERSTE GROUP BANK 7.125 10/10/22	2 000,000	28 576,76	57 153 527,40	816 002,50
SK4120008871	SLOVAKIA GOVT 3.375 11/15/24	8 000 000,000	25,71	205 717 603,20	855 448,00
SK4120007543	SLOVAKIA GOVT 4.35 10/14/25	2 000 000,000	27,76	55 513 896,60	466 120,00
SK4120006503	SLOVAKIA GOVT VAR 01/21/15	3 170 000,000	24,87	78 839 880,93	268 099,58
XS0782720402	SLOVAKIA GOVT 4.375 05/21/22 USD	10 500,000	20 775,00	218 137 495,54	948 283,98
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>854 167 203,67</b>	<b>5 389 918,07</b>
CZ0002002538	HYPOTECNI BANKA 1.75 07/12/15	60 000 000,000	1,01	60 600 000,00	490 020,00
XS0502286908	CEZ 4.875 04/16/25 EUR	500,000	30 588,59	15 294 296,10	434 827,29
XS0458257796	CEZ 5 10/19/21 EUR	4 000,000	30 764,57	123 058 288,80	1 002 852,46
<b>Celkem dluhopisy tuzemské podnik.</b>				<b>198 952 584,90</b>	<b>1 927 699,75</b>
XS0792803131	CESKA EXP. BANKA VAR 06/14/18	500,000	100 000,00	50 000 000,00	34 236,11
XS0680917647	CESKA EXP. BANKA VAR 09/22/18	1 000,000	100 000,00	100 000 000,00	487 277,78
CZ0001000814	GOVERNMENT BOND 3.7 06/16/13	750,000	10 165,50	7 624 125,00	149 541,67
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	21 000,000	11 526,00	242 046 000,00	2 362 500,00
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	76 200,000	11 641,30	887 067 060,00	7 415 741,63
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	50,000	11 395,00	569 750,00	14 388,89
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	23 500,000	11 931,00	280 378 500,00	3 963 666,67
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	122 400,000	12 240,00	1 498 176 000,00	44 029 999,97
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	76 600,000	13 667,00	1 046 892 200,00	26 075 916,69
CZ0001000749	GOVERNMENT BOND 6.95 01/26/16	28 500,000	12 022,00	342 627 000,00	-1 430 541,65
CZ0001003123	GOVERNMENT BOND VAR 04/18/23	5 000,000	10 432,50	52 162 500,00	867 375,00
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	30 000,000	10 485,00	314 550 000,00	-408 249,99
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	35 000,000	10 072,50	352 537 500,00	556 111,12
XS0616463294	CESKA EXP. BANKA VAR 04/23/13	40,000	1 257 000,00	50 280 000,00	59 148,83
XS0523144961	CESKA EXP. BANKA VAR 07/08/13	51,000	1 269 570,00	64 748 070,00	536 005,75
XS0541140793	GOVERNMENT B. 3.625 04/14/21 EUR	3 000,000	28 253,71	84 761 144,10	1 954 979,39
XS0750894577	GOVERNMENT B. 3.875 05/24/22 EUR	4 300,000	28 784,55	123 773 546,94	2 529 394,81
XS0368800073	GOVERNMENT BOND 5 06/11/18	18 000,000	29 995,79	539 924 238,00	12 549 393,45
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>6 038 117 634,04</b>	<b>101 746 886,12</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	75 120 341,000	1,38	103 500 805,83	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	24 670 000,000	1,04	25 723 409,00	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>129 224 214,83</b>	<b>0,00</b>
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	21 066,000	3 793,88	79 921 821,31	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	158 000,000	4 233,32	668 865 286,80	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	40 000,000	3 025,60	121 023 960,00	0,00
LU0131211178	PARVEST EURO CORP BOND-INST	187,000	4 280 198,13	800 397 050,31	0,00
LU0099626896	PARVEST FLEXBOND EUR-CORP-I	150,000	1 072 964,39	160 944 658,47	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>1 831 152 776,89</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>10 032 465 257,07</b>	<b>129 978 213,79</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

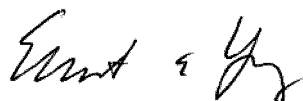
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

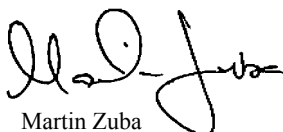
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	102 140	108 664
v tom: a/ běžné účty	02	102 140	108 664
3 Dluhové cenné papíry	10	602 720	605 609
a/ vydané vládními institucemi	11	602 720	605 609
6 Ostatní aktiva	15	147	771
a/ deriváty	16	147	304
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	467
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>705 018</b>	<b>715 124</b>
3 Ostatní pasiva	29	3 459	4 061
a/ deriváty	30	491	3 909
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	2 579	0
d/ ostatní pasiva	33	389	152
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	951	964
6 Emisní ážio	39	-24 348	-5 033
7 Ostatní fondy ze zisku	40	104 454	146 461
8 Kapitálové fondy	41	519 874	607 847
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	2 831	2 831
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	97 797	-42 007
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>705 018</b>	<b>715 124</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	700 608	710 099

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	89 117	251 583
b/ s měnovými nástroji	04	89 117	251 583
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	602 720	605 608
v tom: cenné papíry	11	602 720	605 608
10 Závazky z pevných termínových operací	14	89 461	255 188
b/ s měnovými nástroji	16	89 461	255 188

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	37 323	34 012
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	34 960	30 797
4 Náklady na poplatky a provize	10	12 000	13 661
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	6	5
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	10 285	11 744
c/ depozitářský poplatek	13	754	861
d/ ostatní finanční náklady	14	955	1 051
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	75 291	-62 196
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	66 382	-49 230
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	2 275	-5 152
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	6 634	-7 814
8 Správní náklady	21	238	162
a/ audit	22	238	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	100 376	-42 007
15 Daň z příjmů	30	2 579	0
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	97 797	-42 007

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-5 033	12 630
vydané podílové listy	3	19 182	12 044
zpětné odkupy podílových listů	4	-38 497	-29 707
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-24 348	-5 033
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	146 461	139 949
převody do fondů	9	0	6 512
ostatní změny	10	-42 007	0
konečný zůstatek	11	104 454	146 461
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	607 847	703 818
vydané podílové listy	14	62 705	60 862
zpětné odkupy podílových listů	15	-150 678	-156 833
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	519 874	607 847
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	2 831	2 831
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	2 831	2 831
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-42 007	6 512
zisk/ztráta	29	97 797	-42 007
převody do fondů, dividendy	30	42 007	-6 512
konečný zůstatek	31	97 797	-42 007
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>700 608</b>	<b>710 099</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – TREND BOND OPF dluhopisový“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 11. 10. 2001 jako otevřený dluhopisový podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 29. 10. 2001.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně

poskytované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společností vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů především nových a kandidátských zemí Evropské unie. Fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů. Vlivem významného zastoupení cizích měn v portfoliu, které může činit až 70 %, může hodnota podílových listů vykazovat vyšší krátkodobé výkyvy.

Portfolio fondu tvoří zejména státní dluhopisy zemí střední a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Podílový fond je standardním fondem podle zákona o kolektivním investování. Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v podílovém fondu požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy AKAT ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro podílový fond použít označení dluhopisový fond.

Až do výše 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníků cenných papírů vydaných tímto fondem

kolektivního investování je rovnocenná ochrana poskytovaná vlastníkům cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím podmínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanovení o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Tímto ustanovením 10% investičního limitu se zpřísňují investiční limity pro investování do cenných papírů fondů kolektivního investování uvedené v § 30 odst. 1 a odst. 2 zákona o kolektivním investování.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí V ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačili, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4695/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky nebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### Kapitálové fondy

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

#### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

#### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	4,66 %	4,75 %
Cizoměnový VaR	3,41 %	3,84 %
Úrokový VaR	2,88 %	2,34 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	5,13 %	5,12 %
Cizoměnový VaR	4,42 %	4,50 %
Úrokový VaR	1,18 %	1,11 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	102 140	108 664
<b>Celkem</b>	<b>102 140</b>	<b>108 664</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Požizovací hodnota	540 276	636 561
Tržní přecenění	51 783	-42 944
Alikvotní úrokový výnos	10 661	11 992
<b>Celkem</b>	<b>602 720</b>	<b>605 609</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 26,81 % (2011: 21,9 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 73,19 % (2011: 78,1 %).

## 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Kladné reálné hodnoty derivátů	147	304
Zúčtování se státním rozpočtem	-	467
<b>Celkem</b>	<b>147</b>	<b>771</b>

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,3477 Kč (2011: 1,1682 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 97 797 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 42 007 tis. Kč byla dle statutu Fondu kryta snížením fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.



## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Ostatní změny	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>703 818 120</b>	<b>703 817</b>	<b>1</b>	<b>703 818</b>
Podílové listy prodané	60 861 487	60 862	-	60 862
Podílové listy odkoupené	-156 832 636	-156 833	-	-156 833
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>607 846 971</b>	<b>607 846</b>	<b>1</b>	<b>607 847</b>
Podílové listy prodané	62 704 905	62 705	-	62 705
Podílové listy odkoupené	-150 677 680	-150 678	-	-150 678
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>519 874 196</b>	<b>519 873</b>	<b>1</b>	<b>519 874</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	491	3 909
Závazky z vkladů od podílníků	102	22
Ostatní závazky	2 866	130
<b>Celkem</b>	<b>3 459</b>	<b>4 061</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 64 tis. Kč (2011: 65 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 876 tis. Kč (2011: 888 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 8 tis. Kč (2011: 8 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL ve výši 3 tis. Kč (2011: 3 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	14 235	14 330	13 534	13 674
<b>Celkem</b>	<b>14 235</b>	<b>14 330</b>	<b>13 534</b>	<b>13 674</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	95	-	140
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>-</b>	<b>140</b>

Měnové deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	62 267	62 472	208 380	212 149
Měnové forwardy	12 615	12 659	29 669	29 365
<b>Celkem</b>	<b>74 882</b>	<b>75 131</b>	<b>238 049</b>	<b>241 514</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	147	352	–	3 769
Měnové forwardy	–	44	304	–
<b>Celkem</b>	<b>147</b>	<b>396</b>	<b>304</b>	<b>3 769</b>

Měnové deriváty vykazované jako obchodní jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	2 363	3 215
Úroky z dluhových cenných papírů	34 960	30 797
<b>Celkem</b>	<b>37 323</b>	<b>34 012</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	10 285	11 744
Depozitářský poplatek	754	861
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	6	5
Odměna centrálnímu depozitáři	4	–
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	91	95
Správa cenných papírů	663	728
Ostatní poplatky a provize	197	228
<b>Celkem</b>	<b>12 000</b>	<b>13 661</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře fondů náleží depozitáři úplata, která činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	66 382	–49 230
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	6 634	–7 814
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 275	–5 152
<b>Celkem</b>	<b>75 291</b>	<b>–62 196</b>



Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.14 Správní náklady

	2012	2011
Audit	238	162
<b>Celkem</b>	<b>238</b>	<b>162</b>

#### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	2 579	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>2 579</b>	<b>-</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	100 376	-42 007
Přičitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	-	-
Základ daně	100 376	-
Odpočet daňové ztráty	-48 799	-
Základ daně po úpravě	51 577	-
Daň (5%) ze základu daně	2 579	-
Zahraníční dividendy	-	-
Daň ze zahraničních dividend	-	-
<b>Daň celkem</b>	<b>2 579</b>	<b>-</b>

#### 5.16 Odložená daňová pohledávka z daňových ztrát

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 2 440 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

#### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	2012	2011
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční společnost	876	888
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	64	65
Nevyfakturovaný popl. za lokální subregistr	8	8
Nevyfakturovaná odměna za výpočet NAV a kurzu PL	3	3
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	161	129
<b>Závazky za spřízněnými osobami celkem</b>	<b>1 112</b>	<b>1 093</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2012 činily celkem 1 715 tis. Kč (2011: 1 916 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 754 tis. Kč (2011: 861 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 10 285 tis. Kč (2011: 11 744 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	102 140	–	–	–	–	102 140
Dluhové cenné papíry	–	161 589	256 399	184 732	–	602 720
Ostatní aktiva	147	–	–	–	–	147
Náklady a příjmy příštích období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>102 287</b>	<b>161 600</b>	<b>256 399</b>	<b>184 732</b>	<b>–</b>	<b>705 018</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 831	–2 579	–	–	–	–4 410
Čistá výše aktiv	100 456	159 021	256 399	184 732	–	700 608
Kapitál – disponibilní	–700 608	–	–	–	–	–700 608
<b>Rozdíl</b>	<b>–600 152</b>	<b>159 021</b>	<b>256 399</b>	<b>184 732</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	108 664	–	–	–	–	108 664
Dluhové cenné papíry	62 885	69 727	239 597	233 400	–	605 609
Ostatní aktiva	304	467	–	–	–	771
Náklady a příjmy příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>171 853</b>	<b>70 274</b>	<b>239 597</b>	<b>233 400</b>	<b>–</b>	<b>715 124</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–5 025	–	–	–	–	–5 025
Čistá výše aktiv	166 828	70 274	239 597	233 400	–	710 099
Kapitál – disponibilní	–710 099	–	–	–	–	–710 099
<b>Rozdíl</b>	<b>–543 271</b>	<b>70 274</b>	<b>239 597</b>	<b>233 400</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0212694920	TURKEY REP 5.5 02/16/17	500,0000	28 274,33	14 137 164,75	602 570,08
HU0000402193	HUNGARY GOVERNMENT 5.5 02/12/14C	29 000,0000	861,58	24 985 938,47	1 210 262,47
HU0000402375	HUNGARY GOVERNMENT 6.75 02/24/17	34 900,0000	888,89	31 022 307,52	1 721 099,36
HU0000402466	HUNGARY GOVERNMENT 7.5 10/24/13	10 000,0000	872,32	8 723 229,87	119 808,20
PL0000102836	POLAND GOV.BOND 5 10/24/13	18 500,0000	6 267,36	115 946 111,90	1 060 707,10
PL0000104543	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/17	5 000,0000	6 729,02	33 645 115,00	296 584,84
PL0000105441	POLAND GOVERN.BOND 5.5 10/25/19	5 000,0000	6 982,08	34 910 375,00	310 707,92
PL0000105433	POLAND GOVERN.BOND 5.75 04/25/14	5 000,0000	6 378,14	31 890 724,00	1 215 376,71
TRT170615T16	TURKEY GOVT BOND 10 06/17/15	90 000,0000	1 158,64	104 277 536,55	315 715,07
TRT280813T13	TURKEY GOVT BOND 16 08/28/13	30 000,0000	1 133,46	34 003 902,90	1 735 186,89
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>433 542 405,96</b>	<b>8 588 018,64</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	5 000,0000	11 526,00	57 630 000,00	562 500,00
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/11/15	1 000,0000	10 805,00	10 805 000,00	273 388,89
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	6 500,0000	11 931,00	77 551 500,00	1 096 333,34
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	1 000,0000	12 530,00	12 530 000,00	141 000,00
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>158 516 500,00</b>	<b>2 073 222,22</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>592 058 905,96</b>	<b>10 661 240,86</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílňíkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

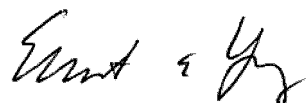
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

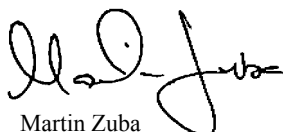
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	88 132	51 088
v tom: a/ běžné účty	02	88 132	51 088
3 Dluhové cenné papíry	10	833 642	507 366
a/ vydané vládními institucemi	11	27 456	27 720
b/ vydané ostatními osobami	12	806 186	479 646
6 Ostatní aktiva	15	12 832	12 682
a/ deriváty	16	12 832	0
d/ ostatní aktiva	19	0	12 682
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>934 617</b>	<b>571 216</b>
3 Ostatní pasiva	29	18 442	43 281
a/ deriváty	30	16 019	42 902
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 887	0
d/ ostatní pasiva	33	536	379
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	1 238	715
6 Emisní ážio	39	158 377	76 997
7 Ostatní fondy ze zisku	40	122 965	149 403
8 Kapitálové fondy	41	609 720	375 364
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	-48 105	-48 105
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	71 980	-26 439
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>934 617</b>	<b>571 216</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	914 937	527 220

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	1 327 619	703 959
a/ s úrokovými nástroji	03	435 956	207 400
b/ s měnovými nástroji	04	891 663	496 559
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	833 642	507 366
v tom: cenné papíry	11	833 642	507 366
10 Závazky z pevných termínových operací	14	1 330 806	746 861
a/ s úrokovými nástroji	15	451 607	222 237
b/ s měnovými nástroji	16	879 199	524 624

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	38 219	32 767
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	37 986	32 578
4 Náklady na poplatky a provize	10	11 350	9 104
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	-10	-20
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	9 848	7 883
c/ depozitářský poplatek	13	722	578
d/ ostatní finanční náklady	14	790	663
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	47 235	-49 940
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	31 182	5 673
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	3 343	-3 026
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	12 710	-52 587
8 Správní náklady	21	237	162
a/ audit	22	237	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	73 867	-26 439
15 Daň z příjmů	30	1 887	0
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	71 980	-26 439

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	76 997	41 618
vydané podílové listy	3	123 748	82 478
zpětné odkupy podílových listů	4	-42 368	-47 099
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	158 377	76 997
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	149 403	121 289
převody do fondů	9	0	28 114
ostatní změny	10	-26 438	0
konečný zůstatek	11	122 965	149 403
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	375 364	258 347
vydané podílové listy	14	369 997	284 414
zpětné odkupy podílových listů	15	-135 641	-167 397
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	609 720	375 364
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-48 105	-48 105
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	-48 105	-48 105
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-26 439	28 114
zisk/ztráta	29	71 980	-26 439
převody do fondů, dividendy	30	26 439	-28 114
konečný zůstatek	31	71 980	-26 439
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>914 937</b>	<b>527 220</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. ČS korporátní dluhopisový – OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 22. 12. 2003 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 4. 2004.

Rozhodnutím ČNB č. j. 2009/2907/570, ze dne 27. 4. 2009, které nabylo právní moci dne 15. 5. 2009, byl změněn název Fondu: Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích.

Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanov

veními § 12 Zákona pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Tohoto cíle je dosažováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí tzv. EMEA regionu (východní a střední Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika). Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení

dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesměl přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4692/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Výhodiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Príslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích z záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hod-

notou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přečehováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,98 %	1,25 %
Cizoměnový VaR	0,15 %	0,25 %
Úrokový VaR	1,01 %	1,26 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,32 %	1,56 %
Cizoměnový VaR	0,78 %	0,51 %
Úrokový VaR	1,29 %	1,50 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke

splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	88 132	51 088
<b>Celkem</b>	<b>88 132</b>	<b>51 088</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	786 469	485 709
Tržní přecenění	34 872	12 852
Alikvotní úrokový výnos	12 301	8 805
<b>Celkem</b>	<b>833 642</b>	<b>507 366</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 3,85 % (2011: 13,20 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 3,29 % (2011: 7,30 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 92,86 % (2011: 79,50 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	12 832	-
Pohledávky – splatné dluhopisy + kupony	-	12 682
<b>Celkem</b>	<b>12 832</b>	<b>12 682</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,3774 Kč (2011: 1,2265 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2012 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 71 980 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Dle statutu Fondu byla ztráta za rok 2011 ve výši 26 439 tis. Kč kryta z Fondu reinvestic.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>312 883 354</b>	<b>312 883</b>	<b>-54 536</b>	<b>258 347</b>
Podílové listy prodané	284 413 701	284 414	-	284 414
Podílové listy odkoupené	-167 397 330	-167 397	-	-167 397
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>429 899 725</b>	<b>429 900</b>	<b>-54 536</b>	<b>375 364</b>
Podílové listy prodané	369 996 697	369 997	-	369 997
Podílové listy odkoupené	-135 640 575	-135 641	-	-135 641
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>664 255 847</b>	<b>664 256</b>	<b>-54 536</b>	<b>609 720</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	16 019	42 902
Závazky z vkladů od podílníků	221	279
Zúčtování se státním rozpočtem	1 887	-
Ostatní závazky	315	100
<b>Celkem</b>	<b>18 442</b>	<b>43 281</b>



### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 83 tis. Kč (rok 2011: 48 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 1 144 tis. Kč (rok 2011: 659 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 7 tis. Kč (rok 2011: 6 tis. Kč) a od roku 2011 i nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2012 ve výši 4 tis. Kč (rok 2011: 2 tis. Kč).

### 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	781 274	769 696	367 563	386 948
<b>Celkem</b>	<b>781 274</b>	<b>769 696</b>	<b>367 563</b>	<b>386 948</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	11 946	368	–	19 385
<b>Celkem</b>	<b>11 946</b>	<b>368</b>	<b>–</b>	<b>19 385</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	110 389	109 503	128 996	137 676
Úrokové swapy	435 956	451 607	207 400	222 237
<b>Celkem</b>	<b>546 345</b>	<b>561 110</b>	<b>336 396</b>	<b>359 913</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	886	–	–	8 680
Úrokové swapy	–	15 651	–	14 837
<b>Celkem</b>	<b>886</b>	<b>15 651</b>	<b>–</b>	<b>23 517</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Úrokové deriváty jsou splatné do 4 let.

### 5.11 Výnosy z úroků

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Úroky z vkladů	233	189
Úroky z dluhových cenných papírů	37 986	32 578
<b>Celkem</b>	<b>38 219</b>	<b>32 767</b>

### 5.12 Poplatky a provize

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Obhospodařovatelský poplatek	9 848	7 883
Depozitářský poplatek	722	578
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	-10	-20
Správa cenných papírů	-	290
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	78	63
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	32	26
Ostatní poplatky a provize	680	284
<b>Celkem</b>	<b>11 350</b>	<b>9 104</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	31 182	5 673
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	3 343	-3 026
Zisk nebo ztráta z derivátů	12 710	-52 587
<b>Celkem</b>	<b>47 235</b>	<b>-49 940</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Správní náklady

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Audit	237	162
<b>Celkem</b>	<b>237</b>	<b>162</b>



## 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	1 887	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1887</b>	<b>-</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	73 867	-26 439
Připočitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	-	-
Základ daně	73 867	-26 439
Odpočet ztráty	-36 126	-
Základ daně po úpravě	37 741	-26 439
Daň (5%) ze základu daně	1 887	-
Zahraniční dividendy	-	-
Daň ze zahraničních dividend	-	-
<b>Daň celkem</b>	<b>1887</b>	<b>-</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 806 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	1 144	659
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec – Česká spořitelna	83	48
Nevyfakturovaný popl.za vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	7	6
Nevyfakturovaný popl.za výpočet VK a kurzu PL – Česká spořitelna	4	2
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	316	100
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 554</b>	<b>815</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 1 502 tis. Kč, (2011: 1 222 tis. Kč) z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 722 tis. Kč (2011: 578 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 9 848 tis. Kč (2011: 7 883 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	88 132	–	–	–	–	88 132
Dluhové cenné papíry	–	32 088	548 148	253 406	–	833 642
Náklady příštích období	–	11	–	–	–	11
Ostatní aktiva	12 832	–	–	–	–	12 832
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100 964</b>	<b>32 099</b>	<b>548 148</b>	<b>253 406</b>	<b>–</b>	<b>934 617</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 142	–4 762	–10 111	–2 665	–	–19 680
Čistá výše aktiv	98 822	27 337	538 037	250 741	–	914 937
Kapitál – disponibilní	–914 937	–	–	–	–	–914 937
<b>Rozdíl</b>	<b>–816 115</b>	<b>27 337</b>	<b>538 037</b>	<b>250 741</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	51 088	–	–	–	–	51 088
Dluhové cenné papíry	10 356	56 657	368 516	71 837	–	507 366
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
Ostatní aktiva	12 682	–	–	–	–	12 682
<b>Aktiva celkem</b>	<b>74 126</b>	<b>56 737</b>	<b>368 516</b>	<b>71 837</b>	<b>–</b>	<b>571 216</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–29 159	–	–14 837	–	–	–43 996
Čistá výše aktiv	44 967	56 737	353 679	71 837	–	527 220
Kapitál – disponibilní	–527 220	–	–	–	–	–527 220
<b>Rozdíl</b>	<b>–482 253</b>	<b>56 737</b>	<b>353 679</b>	<b>71 837</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0471612076	AGROKOR 10 12/07/16	800,000	27 854,99	22 283 995,44	128 493,33
XS0268694808	ERSTE CAPITAL FIN VAR PERPETUAL	800,000	17 849,40	14 279 520,00	273 455,06
XS0231264275	MOL HUNG. OIL GAS 3.875 10/05/15	1 000,000	25 596,17	25 596 165,30	232 200,62
XS0504814509	NEW WORLD RESOUR 7.875 05/01/18	500,000	26 219,26	13 109 630,10	162 231,56
XS0268320800	OTP BANK PLC 5.27 09/19/16	1 100,000	24 656,93	27 122 628,39	410 133,00
XS0289338609	RAIFF ZENTRALBK 4.5 03/05/19	600,000	23 373,79	14 024 273,58	558 231,64
USM0300LAA46	AKBANK 5.125 07/22/15	1 200,000	20 163,81	24 196 572,54	514 326,21
XS0620695204	ALFA BANK 7.75 04/28/21	200,000	21 159,34	4 231 867,79	50 866,26
XS0494933806	ALFA MTN ISSUANCE 8 03/18/15	900,000	20 706,69	18 636 018,66	388 722,00
XS0205828477	ALROSA FINANCE 8.875 11/17/14	1 100,000	21 143,81	23 258 190,01	222 195,86
XS0253723281	ATF BANK 9 05/11/16	1 300,000	18 824,43	24 471 764,85	303 450,88
XS0236336045	BANK OF MOSCOW 7.5 11/25/15	1 100,000	20 170,19	22 187 213,26	121 597,10
XS0282585859	CENTERCREDIT INTL 8.625 01/30/14	700,000	19 841,97	13 889 380,05	479 352,34
XS0234987153	EVRAZ GROUP SA 8.25 11/10/15	900,000	21 029,48	18 926 531,19	196 504,69
XS0424860947	GAZPROM (GAZ CAP) 9.25 04/23/19	800,000	25 171,75	20 137 400,22	262 429,69
XS0606382413	HCFB LLC 7 03/18/14	1 300,000	19 726,59	25 644 571,52	491 301,42
XS0253878051	HSBK EUROPE BV 7.75 05/13/13	800,000	19 479,45	15 583 560,10	154 239,64
USM8933FAB33	ISBANK 5.1 02/01/16	1 100,000	20 172,19	22 189 414,12	442 441,22
XS0554659671	LUKOIL INTL FIN 6.125 11/09/20	1 000,000	22 093,42	22 093 415,03	165 341,82
XS0513723873	MTS INTL FUNDING 8.625 06/22/20	800,000	24 067,61	19 254 086,64	29 217,67
XS0375091757	PROMSVYAZ 10.75 07/15/13	500,000	19 910,00	9 954 998,93	469 427,86
XS0275728557	RS FINANCE 9.75 12/01/16	1 400,000	18 399,98	25 759 978,13	162 484,42
XS0632887997	RUSS AGRIC 6 06/03/21	200,000	19 880,46	3 976 092,52	17 149,50
XS0366630902	RUSS AGRIC BK 7.75 05/29/18	900,000	22 730,52	20 457 467,06	114 449,09
XS0742380412	SBERBANK 4.95 02/07/17	300,000	20 595,50	6 178 650,44	112 400,68
XS0524435715	SBERBANK 5.499 07/07/15	600,000	20 731,17	12 438 703,85	302 125,60
XS0552679879	SCF CAPITAL LTD 5.375 10/27/17	1 200,000	19 554,05	23 464 860,54	215 083,31
XS0585211591	TMK CAPITAL 7.75 01/27/18	1 000,000	20 098,83	20 098 832,90	627 624,06
XS0261906738	TNK-BP FINANCE 7.5 07/18/16	900,000	22 111,14	19 900 022,56	578 795,63
XS0643183220	VIMPELCOM 7.5043 03/01/22	400,000	21 894,29	8 757 716,11	190 659,25
XS0361041550	VIMPELCOM 8.375 04/30/13	300,000	19 487,93	5 846 378,88	79 792,81
XS0361041808	VIMPELCOM 9.125 04/30/18	500,000	23 076,84	11 538 421,79	144 897,40
XS0524610812	VNESHECONOMBANK 6.902 07/09/20	900,000	23 288,45	20 959 604,42	562 237,78
XS0772509484	VTB CAPITAL SA 6 04/12/17	600,000	20 636,28	12 381 767,51	148 629,00
XS0491998133	VTB CAPITAL SA 6.465 03/04/15	600,000	20 475,26	12 285 158,66	238 168,44
XS0524202610	YAPI 5.1875 10/13/15	1 100,000	20 100,17	22 110 183,43	232 566,94
XS0359381331	EVRAZ 9.5 04/24/18	200,000	21 790,82	4 358 164,33	66 374,92
XS0800346362	GEORGIAN RAILWAY 7.75 07/11/22	800,000	21 729,56	17 383 647,84	574 296,53
XS0776121062	NOMOS CAPITAL 10 04/26/19	700,000	20 003,18	14 002 223,76	237 128,89
XS0588436799	NOVATEK OAO 5.326 02/02/16	1 100,000	20 461,74	22 507 908,91	455 845,46
XS0775984213	PROMSVYAZ 8.5 04/25/17	700,000	19 687,63	13 781 338,20	204 708,92
XS0772835285	RASPADSKAYA 7.75 04/27/17	900,000	20 178,01	18 160 205,78	232 590,09
XS0799357354	SBERBANK 5.18 06/28/19	200,000	20 912,77	4 182 553,45	1 096,72
XS0551315384	SEVERSTAL OAO 6.7 10/25/17	1 000,000	20 909,53	20 909 527,88	230 512,57
XS0806482948	TURKYIE HALK 4.875 07/19/17	500,000	20 361,51	10 180 753,04	100 435,73
XS0772024120	TURKYIE VAKIFLAR 5.75 04/24/17	1 200,000	20 703,26	24 843 909,00	241 045,75
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>777 535 268,71</b>	<b>12 127 259,37</b>
XS0764313614	CEZ 4.25 04/03/22	800,000	20 458,88	16 367 101,70	156 568,58
<b>Celkem dluhopisy tuzemské podnik.</b>				<b>16 367 101,70</b>	<b>156 568,58</b>
XS0583192108	CESKA EXP. BANKA VAR 01/24/16	1 500,000	18 292,80	27 439 200,00	17 047,08
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>27 439 200,00</b>	<b>17 047,08</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>821 341 570,41</b>	<b>12 300 875,03</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

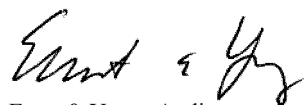
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

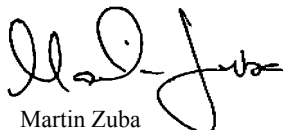
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	69 839	51 180
v tom: a/ běžné účty	02	69 839	51 180
3 Dluhové cenné papíry	10	473 034	421 540
a/ vydané vládními institucemi	11	0	9 709
b/ vydané ostatními osobami	12	473 034	411 831
6 Ostatní aktiva	15	5 699	1 451
a/ deriváty	16	5 272	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	521
d/ ostatní aktiva	19	427	930
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>548 583</b>	<b>474 251</b>
3 Ostatní pasiva	29	2 401	13 567
a/ deriváty	30	500	13 241
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 187	0
d/ ostatní pasiva	33	714	326
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	604	508
6 Emisní ážio	39	49 028	36 898
7 Ostatní fondy ze zisku	40	0	40 956
8 Kapitálové fondy	41	406 270	448 684
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	90 280	-66 362
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>548 583</b>	<b>474 251</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	545 578	460 176

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	546 906	402 171
b/ s měnovými nástroji	04	546 906	402 171
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	473 034	421 540
v tom: cenné papíry	11	473 034	421 540
10 Závazky z pevných termínových operací	14	542 134	415 412
b/ s měnovými nástroji	16	542 134	415 412

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	40 301	35 287
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	40 174	35 084
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	0	1
4 Náklady na poplatky a provize	10	6 433	5 493
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	-10	-112
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	5 202	4 542
c/ depozitářský poplatek	13	477	416
d/ ostatní finanční náklady	14	764	647
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	57 807	-95 890
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	46 582	-64 285
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-1 870	558
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	13 095	-32 163
8 Správní náklady	21	235	162
a/ audit	22	235	162
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	99	0
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	0	103
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	91 539	-66 362
15 Daň z příjmů	30	1 259	0
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	90 280	-66 362

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	36 898	3 119
vydané podílové listy	3	29 455	57 024
zpětné odkupy podílových listů	4	-17 325	-23 245
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	49 028	36 898
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	40 956	30 398
převody do fondů	9	0	10 558
ostatní změny	10	-40 956	0
konečný zůstatek	11	0	40 956
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	448 684	129 716
vydané podílové listy	14	236 906	514 743
zpětné odkupy podílových listů	15	-253 914	-195 775
převody do fondů	16	-25 406	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	406 270	448 684
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-66 362	10 559
zisk/ztráta	29	90 280	-66 362
převody do fondů, dividendy	30	66 362	-10 559
konečný zůstatek	31	90 280	-66 362
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>545 578</b>	<b>460 176</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – High Yield dluhopisový OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a. s. ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – High Yield dluhopisový FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fond zahájil dne 28. 8. 2006. Od 4. 11. 2008 došlo ke změně názvu fondu na High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů, a to především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Kreditní riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia podílového fondu, kdy do dluhopisů jednoho emitenta je zpravidla investováno do 3 % majetku v podílovém fondu, s možnou výjimkou zpravidla u tří emitentů, do jejichž dluhopisů může být investováno až do 5 % majetku v podílovém fondu.

Portfolio fondu tvoří především dluhopisy denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Výše uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí západní a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle Zákona.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4693/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení

krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázané v podmínkách roku, za který se závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu

k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přečehováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	1,32 %	2,08 %
Cizoměnový VaR	0,10 %	0,27 %
Úrokový VaR	1,31 %	2,04 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	2,27 %	2,86 %
Cizoměnový VaR	0,05 %	0,43 %
Úrokový VaR	2,25 %	2,78 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	69 839	51 180
<b>Celkem</b>	<b>69 839</b>	<b>51 180</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	434 501	445 369
Tržní přecenění	28 010	-36 051
Alikvotní úrokový výnos	10 523	12 222
<b>Celkem</b>	<b>473 034</b>	<b>421 540</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0,00 % (2011: 1,10 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 100,00 % (2011: 98,90 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	5 272	-
Zúčtování se státním rozpočtem	-	521
Ostatní pohledávky	427	1 032
Ostatní	-	1
Opravné položky k pohledávkám	-	-103
<b>Celkem</b>	<b>5 699</b>	<b>1 451</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,2072 Kč (2011: 0,9816 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 90 280 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 66 362 tis. Kč byla dle statutu fondu kryta z fondu reinvestic. Zbývající část byla kryta snížením kapitálového fondu v souladu se statutem.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>149 994 282</b>	<b>149 994</b>	<b>-20 278</b>	<b>129 716</b>
Podílové listy prodané	514 742 519	514 743	-	514 743
Podílové listy odkoupené	-195 774 475	-195 775	-	-195 775
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>468 962 326</b>	<b>468 962</b>	<b>-20 278</b>	<b>448 684</b>
Podílové listy prodané	236 906 359	236 906	-	236 906
Podílové listy odkoupené	-253 914 092	-253 914	-	-253 914
Použití kap. fondu na krytí ztráty	-	-	-25 406	-25 406
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>451 954 593</b>	<b>451 954</b>	<b>-45 684</b>	<b>406 270</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	500	13 241
Zúčtování se státním rozpočtem	1 187	-
Závazky vůči podílníkům	559	214
Ostatní závazky	155	112
<b>Celkem</b>	<b>2 401</b>	<b>13 567</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 50 tis. Kč (2011: 42 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 546 tis. Kč (rok 2011: 460 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 6 tis. Kč (2011: 4 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za výpočet VK a kurzu PL za prosinec ve výši 2 tis. Kč (2011: 2 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	212 682	208 475	402 171	415 412
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>212 682</b>	<b>208 475</b>	<b>402 171</b>	<b>415 412</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.



## Reálná hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	4 207	-	-	13 241
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>4 207</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 241</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	334 224	333 659	-	-
<b>Celkem</b>	<b>334 224</b>	<b>333 659</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 065	500	-	-
<b>Celkem</b>	<b>1 065</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Finanční deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	127	203
Úroky z dluhových cenných papírů	40 174	35 084
<b>Celkem</b>	<b>40 301</b>	<b>35 287</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	5 202	4 542
Depozitářský poplatek	477	416
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	-10	-112
Náklady na ved. lokál. subreg. – Česká spořitelna	73	50
Správa cenných papírů	238	205
Ostatní poplatky a provize	453	392
<b>Celkem</b>	<b>6 433</b>	<b>5 493</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	46 582	-64 285
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	13 095	-32 163
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 870	558
<b>Celkem</b>	<b>57 807</b>	<b>-95 890</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Správní náklady

	2012	2011
Audit	235	162
<b>Celkem</b>	<b>235</b>	<b>162</b>

### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	1 259	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 259</b>	<b>-</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	91 539	-66 362
Přičitatelné položky	-	103
Odečitatelné položky	-99	-
Základ daně	91 440	-66 259
Odpočet ztráty	-66 259	-
Základ daně po úpravě	25 181	-66 259
Daň (5%) ze základu daně	1 259	-
<b>Daň celkem</b>	<b>1 259</b>	<b>-</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 3 318 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.



## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	50	42
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	546	460
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	6	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	156	114
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>758</b>	<b>620</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 1 231 tis. Kč (2011: 950 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři 477 tis. Kč (2011: 416 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 5 202 tis. Kč (2011: 4 542 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	69 839	–	–	–	–	69 839
Dluhové cenné papíry	–	–	217 783	255 251	–	473 034
Ostatní aktiva	5 699	–	–	–	–	5 699
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>75 549</b>	<b>–</b>	<b>217 783</b>	<b>255 251</b>	<b>–</b>	<b>548 583</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 818	–1 187	–	–	–	–3 005
Čistá výše aktiv	73 731	–1 187	217 783	255 251	–	545 578
Kapitál – disponibilní	–545 578	–	–	–	–	–545 578
<b>Rozdíl</b>	<b>–471 847</b>	<b>–1 187</b>	<b>217 783</b>	<b>255 251</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	51 180	–	–	–	–	51 180
Dluhové cenné papíry	–	–	207 179	214 361	–	421 540
Ostatní aktiva	930	521	–	–	–	1 451
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>52 110</b>	<b>601</b>	<b>207 179</b>	<b>214 361</b>	<b>–</b>	<b>474 251</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–14 075	–	–	–	–	–14 075
Čistá výše aktiv	38 035	601	207 179	214 361	–	460 176
Kapitál – disponibilní	–460 176	–	–	–	–	–460 176
<b>Rozdíl</b>	<b>–422 141</b>	<b>601</b>	<b>207 179</b>	<b>214 361</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční podílové listy spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.20 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0471612076	AGROKOR 10 12/07/16	400,000	27 854,99	11 141 997,72	64 246,67
XS0307399062	BEVERAGE PACKAGING 9.5 06/15/17	300,000	26 231,33	7 869 398,22	29 853,75
XS0452168536	CENT EURO MED 11.625 09/15/16	350,000	26 530,62	9 285 716,69	298 341,09
XS0568044555	CONVATEC HEALTH 10.875 12/15/18	100,000	28 743,44	2 874 344,19	11 391,56
XS0504814509	NEW WORLD RESOUR 7.875 05/01/18	450,000	26 219,26	11 798 667,09	146 008,41
XS0584389448	ONO FINANCE II 11.125 07/15/19	600,000	24 161,17	14 496 704,46	769 126,88
XS0559494330	POLISH TELEV HOLDING 11 05/15/17	200,000	27 682,91	5 536 582,20	70 706,25
XS0482702395	SEAT PAGINE GIALLE 10.5 01/31/17	300,000	15 209,70	4 562 910,00	329 962,50
XS0466370540	SMURFIT KAPPA AQ 7.25 11/15/17	300,000	27 130,21	8 139 062,43	68 349,38
XS0438150160	WIND ACQUISITION 11.75 07/15/17	650,000	26 288,90	17 087 783,70	880 030,94
XS0505541044	ZIGGO 8 05/15/18	300,000	27 754,56	8 326 368,00	75 420,00
XS0283393998	ZLOMREX INT FIN 8.5 02/01/14	600,000	19 356,04	11 613 624,12	530 663,50
XS0544362972	ALFA BANK 7.875 09/25/17	300,000	21 319,78	6 395 934,61	118 796,02
XS0555493203	ALROSA FINANCE 7.75 11/03/20	600,000	22 186,59	13 311 956,39	140 292,44
USL19698AA49	CONVATEC HEALTH 10.5 12/15/18	250,000	21 103,41	5 275 853,13	20 841,41
XS0625516157	KAZKCOMMERTSBANK 8.5 05/11/18	600,000	17 510,31	10 506 183,86	132 273,46
USG68656AA87	PACNET LTD 9.25 11/09/15	800,000	19 647,99	15 718 393,28	199 759,92
XS0643183220	VIMPELCOM 7.5043 03/01/22	900,000	21 894,29	19 704 861,25	428 983,31
XS0546767863	YASAR HOLDINGS 9.625 10/07/15	750,000	20 081,49	15 061 119,64	317 136,73
XS0558618384	YUKSEL INSAAT 9.5 11/10/15	500,000	15 104,14	7 552 068,15	125 710,07
XS0480219640	ARDAGH GLASS 8.75 02/01/20	350,000	26 389,96	9 236 486,28	318 658,23
XS0616393145	BOPRAN FINANCE 9.875 04/30/18	200,000	34 923,55	6 984 710,66	101 422,83
XS0586885500	CROWN NEWCO 3 PLC 7 02/15/18	300,000	32 783,20	9 834 959,31	242 644,50
XS0626064017	CYFROWY POLSAT 7.125 05/20/18	300,000	27 636,15	8 290 845,18	59 707,50
XS0170485204	DAILY MAIL & GT 5.75 12/07/18	200,000	32 727,74	6 545 547,22	22 638,26
XS0831842645	EDP FINANCE BV 5.75 09/21/17	600,000	26 960,14	16 176 081,60	238 515,75
XS0731129747	EILEME 2 AB 11.75 01/31/20	350,000	29 320,40	10 262 141,72	430 784,38
XS0359381331	EVRAZ 9.5 04/24/18	400,000	21 790,82	8 716 328,65	132 749,83
XS0764640149	FIAT 7 03/23/17	550,000	26 084,01	14 346 203,85	744 737,58
XS0604641034	FIAT INDUSTRIAL F 6.25 03/09/18	400,000	28 247,18	11 298 871,32	508 037,50
XS0753190296	GATEGROUP FINLUX 6.75 03/01/2019	300,000	26 876,92	8 063 076,78	168 280,88
XS0478803355	HEIDELBERGCEM LUX 7.5 04/03/20	500,000	29 822,33	14 911 162,50	227 831,25
XS0627215378	JAGUAR LAND ROVER 8.125 05/15/18	200,000	34 242,76	6 848 552,43	62 586,88
XS0480857415	KERLING PLC 10.625 02/01/17	450,000	24 429,29	10 993 181,49	497 497,03
XS0562783034	LAFARGE 5.375 11/29/18	500,000	28 395,88	14 197 940,70	72 809,84
XS0556900818	PIPE HOLDINGS PLC 9.5 11/01/15	500,000	32 401,59	16 200 795,54	239 862,86
XS0775984213	PROMSVYAZ 8.5 04/25/17	350,000	19 687,63	6 890 669,10	102 354,46
XS0551315384	SEVERSTAL OAO 6.7 10/25/17	300,000	20 909,53	6 272 858,36	69 153,77
XS0801261156	SHCAEFFLER FBV 6.75 07/01/17	300,000	27 442,57	8 232 771,78	63 635,63
XS0495219874	STENA AB 7.875 03/15/20	250,000	27 401,22	6 850 304,33	144 358,59
XS0548102531	SUNRISE COMM 8.5 12/31/18	400,000	27 666,70	11 066 678,28	0,00
XS0508768610	TOWERGATE FINANCE 10.5 02/15/19	400,000	32 217,80	12 887 119,00	485 289,00
XS0479955402	UPCB FINANCE LTD 7.625 01/15/20	500,000	27 724,64	13 862 321,70	439 295,31
US92769VAD10	VIRGIN MEDIA FIN 4.875 02/15/22	200,000	19 633,61	3 926 721,02	30 964,38
XS0253989635	WENDEL SA 4.875 05/26/16	10,000	1 335 518,51	13 355 185,05	360 863,75
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>462 511 042,98</b>	<b>10 522 574,24</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>462 511 042,98</b>	<b>10 522 574,24</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

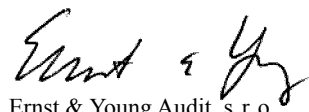
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

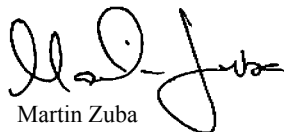
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	8 022	4 368
v tom: a/ běžné účty	02	8 022	4 368
3 Dluhové cenné papíry	10	57 181	65 498
a/ vydané vládními institucemi	11	52 993	56 832
b/ vydané ostatními osobami	12	4 188	8 666
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	8 374	6 340
6 Ostatní aktiva	15	586	560
a/ deriváty	16	25	0
d/ ostatní aktiva	19	561	560
7 Náklady a příjmy příštích období	21	10	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>74 173</b>	<b>76 846</b>
3 Ostatní pasiva	29	2 402	2 483
a/ deriváty	30	0	117
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	187	0
d/ ostatní pasiva	33	2 215	2 366
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	61	63
6 Emisní ážio	39	-3 417	-2 052
7 Ostatní fondy ze zisku	40	12 903	10 008
8 Kapitálové fondy	41	42 611	51 291
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	12 158	12 158
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	7 455	2 895
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>74 173</b>	<b>76 846</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	71 710	74 300

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	8 473	11 364
b/ s měnovými nástroji	04	8 473	11 364
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	65 555	71 838
v tom: cenné papíry	11	65 555	71 838
10 Závazky z pevných termínových operací	14	8 448	11 481
b/ s měnovými nástroji	16	8 448	11 481

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	2 684	3 147
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	2 652	3 118
4 Náklady na poplatky a provize	10	798	947
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	5	3
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	652	771
c/ depozitářský poplatek	13	80	94
d/ ostatní finanční náklady	14	61	79
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	5 989	859
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	5 534	1 346
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	34	1
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	421	-488
8 Správní náklady	21	233	164
a/ audit	22	233	162
b/ ostatní správní náklady	23	0	2
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	7 642	2 895
15 Daň z příjmů	30	187	0
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	7 455	2 895

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-2 052	108
vydané podílové listy	3	0	0
zpětné odkupy podílových listů	4	-1 365	-2 160
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-3 417	-2 052
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	10 008	6 073
převody do fondů	9	2 895	3 935
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	12 903	10 008
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	51 291	73 906
vydané podílové listy	14	0	0
zpětné odkupy podílových listů	15	-8 680	-22 615
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	42 611	51 291
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	12 158	12 158
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	12 158	12 158
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	2 895	3 935
zisk/ztráta	29	7 455	2 895
převody do fondů, dividendy	30	-2 895	-3 935
konečný zůstatek	31	7 455	2 895
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>71 710</b>	<b>74 300</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – BONDINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s., (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 27. 10. 1994 jako otevřený podílový fond. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 14. 12. 1994.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
BONDINVEST – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně posky-

tované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. prosince 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společnost vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky fondu je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich investice za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika.

Podílový fond je standardním fondem podle zákona o kolektivním investování. Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v podílovém fondu požadavky práva Evropské unie.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníků cenných papírů vydaných tímto fondem kolektivního investování je rovnocenná ochraně poskytované vlastníků cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím podmínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanovení o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Portfolio Fondu tvoří zejména státní dluhopisy s fixním kupónem denominované v CZK, případně státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem, měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případě i dluhopisů s složeným derivátem.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že postupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4691/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla také upravena definice dluhopisového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení

klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je od roku 2008 v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázané v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období pře-

ceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,

- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Kapitálové fondy**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

#### **Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytl doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

## Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	1,17 %	1,54 %
Cizoměnový VaR	0,07 %	0,05 %
Úrokový VaR	1,17 %	1,59 %
Akciový VaR	0,27 %	0,24 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,26 %	1,48 %
Cizoměnový VaR	0,02 %	0,03 %
Úrokový VaR	1,40 %	1,51 %
Akciový VaR	0,23 %	0,15 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	8 022	4 368
<b>Celkem</b>	<b>8 022</b>	<b>4 368</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	7 728	6 020
Tržní přecenění	646	320
<b>Celkem</b>	<b>8 374</b>	<b>6 340</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	52 096	63 701
Tržní přecenění	4 051	625
Alikvotní úrokový výnos	1 034	1 172
<b>Celkem</b>	<b>57 181</b>	<b>65 498</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku 7,32 % (2011 : 7,9%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem 92,68 % (2011: 92,1 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	25	–
Ostatní aktiva	561	560
<b>Celkem</b>	<b>586</b>	<b>560</b>

V položce ostatní pohledávky je pohledávka z kupónů ve výši 556 tis. Kč (2011: 556 tis. Kč).

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílových listů je 5 000 Kč a 50 000 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů, přičemž podílový list se jmenovitou hodnotou 50 000 Kč je pro výpočet započítán jako 10 ks.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 6 133,5 Kč (2011: 5 533,50 Kč) pro podílový list se jmenovitou hodnotou 5 000 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.



Zisk za rok 2012 ve výši 7 455 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2011 ve výši 2 895 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapitálového fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>17 951</b>	<b>89 755</b>	<b>-15 849</b>	<b>73 906</b>
Podílové listy odkoupené	-4 523	-22 615	-	-22 615
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>13 428</b>	<b>67 140</b>	<b>-15 849</b>	<b>51 291</b>
Podílové listy odkoupené	-1 736	-8 680	-	-8 680
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>11 692</b>	<b>58 460</b>	<b>-15 849</b>	<b>42 611</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	117
Zúčtování se státním rozpočtem	187	-
Závazky vůči podílníkům	2 210	2 358
Ostatní závazky	5	8
<b>Celkem</b>	<b>2 402</b>	<b>2 483</b>

## 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	10	80
<b>Celkem</b>	<b>10</b>	<b>80</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2011: 7 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 54 tis. Kč (2011: 56 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	8 473	8 448	11 364	11 481
<b>Celkem</b>	<b>8 473</b>	<b>8 448</b>	<b>11 364</b>	<b>11 481</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	25	-	-	117
<b>Celkem</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117</b>

Měnové deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	32	29
Úroky z dluhových cenných papírů	2 652	3 118
<b>Celkem</b>	<b>2 684</b>	<b>3 147</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	652	771
Depozitářský poplatek	80	94
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	5	3
Správa cenných papírů	36	44
Odměna centrálnímu depozitáři	2	1
Odměna za ved. krátk. dluhop.	6	6
Ostatní poplatky a provize	17	28
<b>Celkem</b>	<b>798</b>	<b>947</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře fondů náleží depozitáři úplata, která činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondů.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	5 534	1 346
Zisk nebo ztráta z derivátů	421	-488
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	34	1
<b>Celkem</b>	<b>5 989</b>	<b>859</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.13 Správní náklady

	2012	2011
Audit	233	162
Odměna za výplaty výnosů	-	2
<b>Celkem</b>	<b>233</b>	<b>164</b>



## 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	187	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>187</b>	<b>-</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	7 642	2 895
Přičitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	-	-
Základ daně	7 642	2 895
Odpočet ztráty	-3 902	-2 895
Základ daně po úpravě	3 740	-
Daň ze základu daně po úpravě	187	-
Zahraniční dividendy	-	-
Daň ze zahraničních dividend	-	-
<b>Daň celkem</b>	<b>187</b>	<b>-</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 195 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	54	56
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	7	7
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	6	7
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>67</b>	<b>70</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 146 tis. Kč (2011: 178 tis. Kč), z toho největší položku představuje roční depozitářský poplatek ve výši 80 tis. Kč (2011: 94 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily celkem 652 tis. Kč (2011: 771 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 022	–	–	–	–	8 022
Dluhové cenné papíry	4 188	–	11 914	41 079	–	57 181
Podílové listy	–	–	–	–	8 374	8 374
Ostatní aktiva	586	–	–	–	–	586
Náklady a příjmy příštích období	–	10	–	–	–	10
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 796</b>	<b>10</b>	<b>11 914</b>	<b>41 079</b>	<b>8 374</b>	<b>74 173</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 276	–187	–	–	–	–2 463
Čistá výše aktiv	10 520	–177	11 914	41 079	8 374	71 710
Kapitál – disponibilní	–71 710	–	–	–	–	–71 710
<b>Rozdíl</b>	<b>–61 190</b>	<b>–177</b>	<b>11 914</b>	<b>41 079</b>	<b>8 374</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 368	–	–	–	–	4 368
Dluhové cenné papíry	5 182	–	26 375	33 941	–	65 498
Podílové listy	–	–	–	–	6 340	6 340
Ostatní aktiva	560	–	–	–	–	560
Náklady a příjmy příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 110</b>	<b>80</b>	<b>26 375</b>	<b>33 941</b>	<b>6 340</b>	<b>76 846</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 546	–	–	–	–	–2 546
Čistá výše aktiv	7 564	80	26 375	33 941	6 340	74 300
Kapitál – disponibilní	–74 300	–	–	–	–	–74 300
<b>Rozdíl</b>	<b>–66 736</b>	<b>80</b>	<b>26 375</b>	<b>33 941</b>	<b>6 340</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	2,0000	2 018 000,00	4 036 000,00	152 144,81
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>4 036 000,00</b>	<b>152 144,81</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	300,0000	11 526,00	3 457 800,00	33 750,00
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	200,0000	11 395,00	2 279 000,00	57 555,56
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	1 000,0000	11 931,00	11 931 000,00	168 666,67
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	800,0000	12 240,00	9 792 000,00	287 777,78
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	1 100,0000	13 667,00	15 033 700,00	374 458,33
CZ0001000749	GOVERNMENT BOND 6.95 01/26/16	800,0000	12 022,00	9 617 600,00	-40 155,56
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>52 111 100,00</b>	<b>882 052,78</b>
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	366,0000	3 793,88	1 388 559,13	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	1 650,0000	4 233,32	6 984 985,59	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>8 373 544,72</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>64 520 644,72</b>	<b>1 034 197,59</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílňíkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
SPOROTREND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

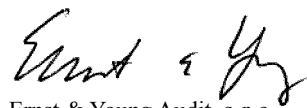
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

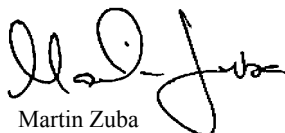
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	48 130	63 359
v tom: a/ běžné účty	02	48 130	63 359
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	3 573 089	3 433 116
6 Ostatní aktiva	15	17 750	5 781
a/ deriváty	16	13 119	0
d/ ostatní aktiva	19	4 631	5 781
7 Náklady a příjmy příštích období	21	14	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>3 638 983</b>	<b>3 502 336</b>
3 Ostatní pasiva	29	10 930	96 075
a/ deriváty	30	0	87 001
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	9 382	5 770
d/ ostatní pasiva	33	1 548	3 304
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	6 410	6 027
6 Emisní ážio	39	984 401	960 846
7 Ostatní fondy ze zisku	40	1 500 198	3 532 729
8 Kapitálové fondy	41	530 847	542 190
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	397 000	397 000
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	209 197	-2 032 531
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>3 638 983</b>	<b>3 502 336</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	3 621 643	3 400 234

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	781 043	2 148 891
b/ s měnovými nástroji	04	781 043	2 148 891
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	3 573 089	3 433 116
v tom: cenné papíry	11	3 573 089	3 433 116
10 Závazky z pevných termínových operací	14	767 924	2 235 892
b/ s měnovými nástroji	16	767 924	2 235 892

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	1 397	891
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	5	0
3 Výnosy z akcií a podílů	09	96 824	92 070
4 Náklady na poplatky a provize	10	88 348	110 958
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	3 469	4 173
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	72 181	91 692
c/ depozitářský poplatek	13	3 970	5 043
d/ ostatní finanční náklady	14	8 728	10 050
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	216 554	-1 998 092
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	229 996	-1 836 860
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-2 554	-5 597
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-10 888	-155 635
8 Správní náklady	21	264	162
a/ audit	22	264	162
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	732	992
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	3 170	3 461
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	223 720	-2 018 720
15 Daň z příjmů	30	14 523	13 811
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	209 197	-2 032 531

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	960 846	1 020 221
vydané podílové listy	3	139 724	492 991
zpětné odkupy podílových listů	4	-116 397	-552 366
ostatní změny	5	228	0
konečný zůstatek	6	984 401	960 846
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	3 532 729	3 390 881
převody do fondů	9	0	141 848
ostatní změny	10	-2 032 531	0
konečný zůstatek	11	1 500 198	3 532 729
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	542 190	433 996
vydané podílové listy	14	821 892	1 169 618
zpětné odkupy podílových listů	15	-833 235	-1 061 424
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	530 847	542 190
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	397 000	397 000
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	397 000	397 000
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-2 032 531	141 848
zisk/ztráta	29	209 197	-2 032 531
převody do fondů, dividendy	30	2 032 531	-141 848
konečný zůstatek	31	209 197	-2 032 531
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>3 621 643</b>	<b>3 400 234</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – Sporotrend OPF“), je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997, jako otevřený podílový fond. Činnost fond zahájil dne 31. 3. 1998.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 16. 7. 1999 rozhodla Komise pro cenné papíry v souladu s § 35f odst. 3 zákona č. 248/1992 Sb., ze dne 21. 9. 1999 o sloučení otevřeného podílového fondu Investiční společnosti Čechoinvest a otevřeného podílového fondu Investiční společnosti Moravoinvest s otevřeným podílovým fondem Investiční společnosti SPOROTREND. Sloučení bylo provedeno ke dni 28. 12. 1999.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení akciový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
SPOROTREND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do akcií společností z kandidátských a nových členských zemí Evropské unie. Investiční společnost operuje na kapitálových trzích i s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fondu výnosy z rozdílu prodejních cen a cen pořízení cenných papírů a z dividendových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Fond může investovat i do cenných papírů indexových fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další požadavky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4587/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla upravena definice akciového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a ve znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnic-

tví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Repo obchody

Fond v rámci své činnosti vstupuje do repo obchodů, které představují prodej finančních aktiv s jejich zpětnou koupí (SB), s tím, že obě části (tj. spot a zpětná operace) jsou sjednány současně, a to bez ohledu na to, zda se jedná o jednu či dvě smlouvy.

Prodané cenné papíry při této operaci zůstávají v portfoliu fondu (ekonomické hledisko) a dále se oceňují. Na majetkovém účtu u custodiana je proveden úbytek CP (právní hledisko) při vypořádání prodeje a přírůstek k datu vypořádání zpětného nákupu.

Denní výše úrokových výnosů je vykazována na akruálním principu.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.17.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“).

Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	22,89 %	24,52 %
Cizoměnový VaR	4,25 %	3,40 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	22,32 %	23,93 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	27,19 %	22,21 %
Cizoměnový VaR	2,16 %	3,73 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	26,38 %	21,42 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň jako i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.19.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	48 130	63 359
<b>Celkem</b>	<b>48 130</b>	<b>63 359</b>

Běžné účty v bankách jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	3 357 716	4 997 530
Tržní přecenění	215 373	-1 564 414
<b>Celkem</b>	<b>3 573 089</b>	<b>3 433 116</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	4 762	4 762
Ostatní pohledávky	10 452	10 022
Opravné položky k pohledávkám	-10 583	-9 003
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	13 119	-
<b>Celkem</b>	<b>17 750</b>	<b>5 781</b>

Položka ostatní pohledávky obsahuje zejména pohledávky ze zahraničních a tuzemských dividend ve výši 10 452 tis. Kč (2011: 10 022 tis. Kč).

Opravné položky k 31. 12. 2012 představují opravné položky k pohledávkám z obchodování s cennými papíry ve výši 4 762 tis. Kč (2011: 4 762 tis. Kč) a k ostatním pohledávkám ve výši 5 821 tis. Kč (2011: 4 241 tis. Kč).

Položka ostatní představuje dohadné položky na zahraniční dividendy.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období – náklady na audit	14	80
<b>Celkem</b>	<b>14</b>	<b>80</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,1761 Kč (2011: 1,1002 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2012 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 209 197 tis. Kč bude převeden dle statutu Fondu do Fondu reinvestic

V souladu se statutem Fondu byla ztráta za rok 2011 ve výši 2 032 531 tis. Kč kryta z Fondu reinvestic.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>2 982 656 703</b>	<b>2 982 657</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>433 996</b>
Podílové listy prodané	1 169 618 064	1 169 618	-	-	1 169 618
Podílové listy odkoupené	-1 061 423 969	-1 061 424	-	-	-1 061 424
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>3 090 850 798</b>	<b>3 090 851</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>542 190</b>
Podílové listy prodané	821 891 703	821 892	-	-	821 892
Podílové listy odkoupené	-833 234 917	-833 235	-	-	-833 235
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>3 079 507 584</b>	<b>3 079 508</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>530 847</b>



## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Závazky z vkladů od podílníků	665	1 891
Závazek vůči státnímu rozpočtu	9 382	5 770
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	–	87 001
Ostatní závazky	883	1 413
<b>Celkem</b>	<b>10 930</b>	<b>96 075</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 332 tis. Kč (2011: 312 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 6 036 tis. Kč (2011: 5 667 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 24 tis. Kč (2011: 31 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za centrální depozitář za prosinec 2012 ve výši 3 tis. Kč (2011: 3 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2012 ve výši 15 tis. Kč (2011: 14 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	781 043	767 924	2 148 891	2 235 892
<b>Celkem</b>	<b>781 043</b>	<b>767 924</b>	<b>2 148 891</b>	<b>2 235 892</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	13 119	–	–	87 001
<b>Celkem</b>	<b>13 119</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>87 001</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	95 124	91 999
Zahraniční dividendy – minulá období	1 700	71
<b>Celkem</b>	<b>96 824</b>	<b>92 070</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	1 397	891
<b>Celkem</b>	<b>1 397</b>	<b>891</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	72 181	91 692
Depozitářský poplatek	3 970	5 043
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	3 469	4 173
Správa cenných papírů	6 427	7 147
Náklady za vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	283	367
Centrální depozitář	38	38
Odměna za výpočet VK a kurzu PL	177	225
Ostatní poplatky a provize	1 803	2 273
<b>Celkem</b>	<b>88 348</b>	<b>110 958</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 2,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	229 996	-1 836 860
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-10 888	-155 635
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	- 2 554	- 5 597
<b>Celkem</b>	<b>216 554</b>	<b>-1 998 092</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Správní náklady

	2012	2011
Audit	264	162
<b>Celkem</b>	<b>264</b>	<b>162</b>

## 5.15 Rozpuštění opravných položek k pohledávkám

	2012	2011
Snížení OP k zahraničním dividendám	732	992
<b>Celkem</b>	<b>732</b>	<b>992</b>



**5.16 Tvorba opravných položek k pohledávkám a odepsané pohledávky**

	2012	2011
Opravné položky k zahraničním dividendám	2 438	2 469
Odepsané pohledávky k zahraničním dividendám	732	992
<b>Celkem</b>	<b>3 170</b>	<b>3 461</b>

**5.17 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	14 268	13 800
Dodatečné doučtování daně	255	11
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>14 523</b>	<b>13 811</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	223 720	-2 018 720
Přičitatelné položky	4 744	6 036
Odečitatelné položky	-97 555	-93 063
Základ daně	130 909	-2 105 747
Odpočet daňové ztráty	-130 909	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně po úpravě	-	-
Zahraníční dividendy	95 124	91 999
Daň ze zahraničních dividend	14 268	13 800
Dodatečné doučtování daně	255	11
<b>Daň celkem</b>	<b>14 523</b>	<b>13 811</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávkou z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 172 017 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávkou z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 178 484 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.18 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční spol.	6 036	5 667
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a. s.	332	312
Nevyfakturovaný popl.za vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	24	31
Nevyfakturovaný poplatek- centrální depozitář – Česká spořitelna	3	3
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK a kurzu PL – Česká spořitelna	15	14
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	882	1 415
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>7 292</b>	<b>7 442</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 15 911 tis. Kč (2011: 18 974 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 3 970 tis. Kč (2011: 5 043 tis. Kč) a odměna ČS, a. s. za vedení majetkových účtů cenných papírů ve výši 6 425 tis. Kč (2011: 7 147 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 72 181 tis. Kč (2011: 91 692 tis.), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.19 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

### Rok 2012

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	48 130	-	-	-	-	48 130
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	3 573 089	3 573 089
Ostatní aktiva	13 119	-	-	-	4 631	17 750
Náklady příštích období	14	-	-	-	-	14
<b>Aktiva celkem</b>	<b>61 263</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 577 720</b>	<b>3 638 983</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-7 958	-9 382	-	-	-	-17 340
Čistá výše aktiv	53 305	-9 382	-	-	3 577 720	3 621 643
Kapitál – disponibilní	-3 621 643	-	-	-	-	-3 621 643
<b>Rozdíl</b>	<b>-3 568 338</b>	<b>-9 382</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 577 720</b>	<b>-</b>

### Rok 2011

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	63 359	-	-	-	-	63 359
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	3 433 116	3 433 116
Ostatní aktiva	-	-	-	-	5 781	5 781
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>63 359</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 438 897</b>	<b>3 502 336</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-96 332	-5 770	-	-	-	-102 102
Čistá výše aktiv	-32 973	-5 690	-	-	3 438 897	3 400 234
Kapitál – disponibilní	-3 400 234	-	-	-	-	-3 400 234
<b>Rozdíl</b>	<b>-3 433 207</b>	<b>-5 690</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 438 897</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.20 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

## 5.21 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze, ani limitů uvedených ve statutu Fondu.

## 5.22 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0005112300	CEZ	176 494,0000	680,00	120 015 920,00	0,00
CZ0008002854	INVESTICNI A POSTOVNI BANKA	55 000,0000	0,00	0,00	0,00
<b>Celkem akcie tuzemské</b>				<b>120 015 920,00</b>	
CA0662863038	BANKERS PETROLEUM LTD	2 695 065,0000	61,45	165 600 478,88	0,00
CA05570P1036	BNK PETROLEUM INC	1 634 033,0000	9,76	15 952 116,44	0,00
CA14426W1068	CARPATHIAN GOLD INC	9 409 000,0000	6,03	56 733 729,57	0,00
KYG876361091	TETHYS PETROLEUM LTD	5 643 300,0000	9,95	56 172 505,27	0,00
NL0006033375	AAA AUTO GROUP NV	1 226 652,0000	25,20	30 911 630,40	0,00
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK CZK	500 000,0000	607,00	303 500 000,00	0,00
NL0009604859	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	310 950,0000	85,00	26 430 750,00	0,00
GB00B42CTW68	NEW WORLD RESOURCES PLC	275 000,0000	97,60	26 840 000,00	0,00
AT0000818802	DO CO RESTAURANTS AND CATERING	42 054,0000	842,44	35 428 030,64	0,00
HU0000096409	FOTEX HOLDING SE CO LTD	120 000,0000	13,83	1 659 240,00	0,00
IM00B58FMW76	EXILLON ENERGY PLC	630 000,0000	52,38	32 999 652,00	0,00
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC	1 145 467,0000	77,40	88 658 852,56	0,00
KYG368211093	FRONTIER MINING LTD GBP	9 210 000,0000	0,63	5 760 703,96	0,00
GB00B0H1P667	MAX PETROLEUM PLC	17 102 360,0000	1,19	20 287 879,78	0,00
GB00B01R0Y35	VICTORIA OIL AND GAS PLC	9 412 551,0000	0,69	6 525 439,23	0,00
HU0000053947	EGIS HUNGARY	31 268,0000	1 511,96	47 275 912,12	0,00
HU0000068952	MOL MAGYAR OLAJ – ES GAZIPARI RT	84 098,0000	1 526,57	128 381 895,94	0,00
HU0000061726	OTP BANK	567 500,0000	356,82	202 493 647,50	0,00
LU0488722801	NORTHLAND RESOURCES	4 610 188,0000	20,51	94 573 396,63	0,00
PLPEKAO00016	BANK PEKAO SA	30 000,0000	1 033,81	31 014 300,00	0,00
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	132 086,0000	1 172,68	154 894 610,48	0,00
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI SA	510 000,0000	227,75	116 150 868,00	0,00
PLPZU0000011	POWSECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	18 250,0000	2 697,16	49 223 243,00	0,00
SE0004949683	ALLIANCE OIL PREFS	44 400,0000	790,83	35 112 852,00	0,00
TRAAKBNK91N6	AKBANK	785 001,4410	93,90	73 708 495,30	0,00
TRACLEBI91M5	CELEBI HAVA SERVISI	71 096,0000	215,53	15 323 605,26	0,00
TREENKA00011	ENKA ANSAAT VE SANAYI AS	142 031,9080	56,55	8 032 046,43	0,00
TRAGARAN91N1	GARANTIBANK	1 050 000,0000	98,80	103 744 410,00	0,00
TRAGUBRF91E2	GUBRE FABRIKALARI TAS	0,6180	151,51	93,64	0,00
TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING	385 000,0000	104,57	40 257 910,00	0,00
TRAISTR91N2	ISBANK	650 000,0000	65,94	42 861 390,00	0,00
TREREYS00015	REYSAS LOGISTICS	0,8740	7,68	6,71	0,00
TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	250 000,0000	66,79	16 698 550,00	0,00
TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIMZET	585 163,0000	123,24	72 114 610,38	0,00
TRETHAL00019	TURKIE HALK BANKASI	325 000,0000	186,73	60 685 625,00	0,00
TREVKFB00019	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	450 000,0000	49,19	22 134 915,00	0,00
TRAYKBNK91N6	YAPI VE KREDI BANKASI SA	425 000,0000	55,48	23 580 700,00	0,00
US48122U2042	AFK SISTEMA-REG S SPONS (GDR)	115 000,0000	384,91	44 264 765,00	0,00
RU0009091573	AK TRANSNEFT OAO-PREF	500,0000	42 904,21	21 452 105,79	0,00
RU000A0JPN9	FEDERAL GRID CO UNIFIED ENERGY	50 000 000,0000	0,13	6 286 297,05	0,00
US3026951018	FX ENERGY INC	555 419,0000	78,31	43 497 163,82	0,00
US3682872078	GAZPROM (OAO SPON ADR REG S)	1 390 000,0000	180,26	250 561 817,00	0,00
US40425X2099	HYDRAULIC MACHINES AND SYS (GDR)	31 862,0000	80,41	2 562 090,33	0,00
US46626D1081	JSC MMC NORILSK NICKEL (ADR)	25 057,0000	351,18	8 799 608,72	0,00
US48666E6086	KAZKCOMMERTSBANK (GDR)	18 237,0000	32,39	590 760,26	0,00
US48666V2043	KAZMUNAIGAS EXPLORATION (GDR)	83 752,0000	342,99	28 726 098,48	0,00
US48668G2057	KCELL JSC	60 000,0000	223,90	13 433 775,00	0,00
RU0009034490	LENENERGO	1 465 000,0000	4,09	5 988 642,60	0,00

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
US50218G2066	LSR GROUP OJSC (GDR)	473 450,0000	79,38	37 583 942,90	0,00
US6778621044	LUKOIL (ADR)	187 500,0000	1 260,49	236 341 546,88	0,00
RU000A0JPV70	MECHEL PFD	330 000,0000	74,34	24 530 986,06	0,00
US55302T2042	MHP SA REG S (GDR)	146 288,0000	299,16	43 764 030,09	0,00
RU0009177331	MOSTOTREST CLS	378 412,0000	113,11	42 802 040,17	0,00
US65538M2044	NOMOS BANK (GDR)	198 465,0000	258,20	51 242 720,29	0,00
RU0009029540	SBERBANK	3 520 000,0000	58,04	204 283 356,29	0,00
US80585Y3080	SBERBANK (SPONSORED ADR)	100 000,0000	234,38	23 437 650,00	0,00
US8181503025	SEVERSTAL (GDR)	93 529,0000	231,90	21 689 314,31	0,00
US8688612048	SURGUTNEFTEGAZ (ADR)	220 000,0000	167,68	36 890 480,00	0,00
RU0009029524	SURGUTNEFTEGAZ PREFS	1 450 000,0000	12,44	18 037 363,00	0,00
US6708312052	TATNEFT – SPONSORED ADR	53 000,0000	830,23	44 001 996,55	0,00
RU000A0JNUD0	TGK 1	2 750 000 000,0000	0,00	11 679 459,00	0,00
US87260R2013	TMK GROUP (GDR)	17 500,0000	291,73	5 105 310,88	0,00
US92718P2039	VIMETCO NV (GDR)	200 000,0000	3,05	609 760,00	0,00
US46630Q2021	VTB BANK OJSC (GDR) REG S	200 000,0000	65,93	13 186 060,00	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>3 453 073 232,59</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>3 573 089 152,59</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

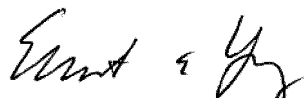
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

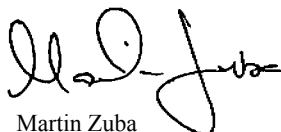
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	44 200	52 785
v tom: a/ běžné účty	02	36 388	43 501
d/ maržové účty	05	7 812	9 284
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	297 945	311 620
6 Ostatní aktiva	15	879	1 129
a/ deriváty	16	860	1 084
d/ ostatní aktiva	19	19	45
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>343 035</b>	<b>365 614</b>
3 Ostatní pasiva	29	451	5 069
a/ deriváty	30	0	3 342
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	294	299
d/ ostatní pasiva	33	157	1 428
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	513	521
6 Emisní ážio	39	-249 560	-326 642
7 Ostatní fondy ze zisku	40	108 549	145 853
8 Kapitálové fondy	41	454 750	587 087
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	-8 970	-8 970
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	37 302	-37 304
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>343 035</b>	<b>365 614</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	342 071	360 024

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	40 399	176 744
	b/ s měnovými nástroji	0	124 057
	c/ s akciovými nástroji	40 399	52 687
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	272 601	272 056
	v tom: cenné papíry	272 601	272 056
10	Závazky z pevných termínových operací	40 592	176 827
	b/ s měnovými nástroji	0	126 341
	c/ s akciovými nástroji	40 592	50 486

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	92	67
3 Výnosy z akcií a podílů	09	2 084	2 491
4 Náklady na poplatky a provize	10	7 206	7 541
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	18	195
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	6 026	6 251
c/ depozitářský poplatek	13	392	424
d/ ostatní finanční náklady	14	770	671
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	42 903	-31 779
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	32 925	-38 258
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-526	2 258
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	10 504	4 221
8 Správní náklady	21	235	162
a/ audit	22	235	162
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	24	6
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	37 614	-36 930
15 Daň z příjmů	30	312	374
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	37 302	-37 304



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-326 642	-415 585
vydané podílové listy	3	-202 570	-294 255
zpětné odkupy podílových listů	4	279 652	383 198
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-249 560	-326 642
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	145 853	101 587
převody do fondů	9	0	44 266
ostatní změny	10	-37 304	0
konečný zůstatek	11	108 549	145 853
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	587 087	733 110
vydané podílové listy	14	343 302	475 310
zpětné odkupy podílových listů	15	-475 639	-621 333
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	454 750	587 087
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-8 970	-8 970
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	-8 970	-8 970
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-37 304	44 267
zisk/ztráta	29	37 302	-37 304
převody do fondů, dividendy	30	37 304	-44 267
konečný zůstatek	31	37 302	-37 304
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>342 071</b>	<b>360 024</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond z fondů (do 1. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., – GLOBALTREND FF OPF), dále jen „Fond“ je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 19. 7. 2000 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil 1. 9. 2000.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Investiční společnost operuje na kapitálových trzích s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fon-

du výnosy z rozdílů prodejních cen a pořizovacích cen cenných papírů a z dividendových a úrokových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení §26 a §27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním

podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4574/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla upravena definice akciového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a ve znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

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

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hle-

diska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	10,79 %	10,88 %
Cizoměnový VaR	7,18 %	7,15 %
Akciový VaR	9,89 %	9,31 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	10,01 %	10,66 %
Cizoměnový VaR	4,90 %	7,36 %
Akciový VaR	8,91 %	7,86 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků

a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	36 388	43 501
Maržové účty	7 812	9 284
<b>Celkem</b>	<b>44 200</b>	<b>52 785</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	272 017	329 748
Tržní přecenění	25 928	-18 128
<b>Celkem</b>	<b>297 945</b>	<b>311 620</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	860	1 084
Ostatní pohledávky	30	31
Ostatní	19	20
Opravné položky k pohledávkám	-30	-6
<b>Celkem</b>	<b>879</b>	<b>1 129</b>

Ostatní pohledávky představují pohledávky ze zahraničních dividend.

Položka ostatní v roce 2011 zahrnuje dohadné položky na dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>



## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 0,4275 Kč (2011: 0,3862 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 37 302 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byla ztráta za rok 2011 ve výši 37 304 tis. Kč kryta z fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 078 399 389</b>	<b>1 078 399</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>733 110</b>
Podílové listy prodané	475 309 591	475 310	-	-	475 310
Podílové listy odkoupené	-621 333 101	-621 333	-	-	-621 333
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>932 375 879</b>	<b>932 376</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>587 087</b>
Podílové listy prodané	343 302 106	343 302	-	-	343 302
Podílové listy odkoupené	-475 639 189	-475 639	-	-	-475 639
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>800 038 796</b>	<b>800 039</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>454 750</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Závazky z vkladů od podílníků	94	1 326
Závazek vůči státnímu rozpočtu	294	299
Záporná reálné hodnoty finančních derivátů	-	3 342
Ostatní závazky	63	102
<b>Celkem</b>	<b>451</b>	<b>5 069</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 31 tis. Kč (2011: 33 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 475 tis. Kč (2011: 481 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2012 ve výši 6 tis. Kč (2011: 6 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	101 186	104 384
Měnové FW	-	-	22 871	21 957
Akciové futures	40 399	40 592	52 687	50 486
<b>Celkem</b>	<b>40 399</b>	<b>40 592</b>	<b>176 744</b>	<b>176 827</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	-	3 198
Měnové FW	-	-	914	-
Akciové futures	860	-	170	144
<b>Celkem</b>	<b>860</b>	<b>-</b>	<b>1 084</b>	<b>3 342</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	2 006	2 491
Zahraniční dividendy-minulé období	78	-
<b>Celkem</b>	<b>2 084</b>	<b>2 491</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	92	67
<b>Celkem</b>	<b>92</b>	<b>67</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	6 026	6 251
Depozitářský poplatek	392	424
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	18	195
Správa cenných papírů	439	438
Náklady za vedení lokálního subregistru České spořitelny	66	67
Ostatní poplatky a provize	265	166
<b>Celkem</b>	<b>7 206</b>	<b>7 541</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	32 925	-38 258
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	10 504	4 221
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-526	2 258
<b>Celkem</b>	<b>42 903</b>	<b>-31 779</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.



Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.14 Správní náklady

	2012	2011
Audit	235	162
<b>Celkem</b>	<b>235</b>	<b>162</b>

#### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	312	374
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>312</b>	<b>374</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	37 614	-36 930
Přičitatelné položky	33	23
Odečitatelné položky	-2 084	-2 492
Základ daně	35 563	-39 399
Odpočet daňové ztráty	-35 563	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraníční dividendy	2 006	2 491
Daň ze zahraničních dividend	301	374
Dodatečné doučtování daně	11	-
<b>Daň celkem</b>	<b>312</b>	<b>374</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 10 612 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 12 389 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

#### 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., Investiční společnost České spořitelny, a.s. a Erste Bank AG.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	31	33
Nevyfakturovaný obchospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	475	481
Nevyfakturovaný lokální subregistr – Česká spořitelna	6	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	64	102
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>576</b>	<b>622</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 1 162 tis. Kč (2011: 1 290 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 438 tis. Kč (2011: 438 tis. Kč) depozitářský poplatek ve výši 392 tis. Kč (2011: 424

tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2012 činily 6 026 tis. Kč (2011: 6 251 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	44 200	–	–	–	–	44 200
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	297 945	297 945
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
Ostatní aktiva	878	–	–	–	1	879
<b>Aktiva celkem</b>	<b>45 089</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>297 946</b>	<b>343 035</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–670	–294	–	–	–	–964
Čistá výše aktiv	44 419	– 294	–	–	297 946	342 071
Kapitál – disponibilní	–342 071	–	–	–	–	–342 071
<b>Rozdíl</b>	<b>–297 652</b>	<b>–294</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>297 946</b>	<b>–</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	52 785	–	–	–	–	52 785
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	311 620	311 620
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
Ostatní aktiva	1 129	–	–	–	–	1 129
<b>Aktiva celkem</b>	<b>53 914</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>311 620</b>	<b>365 614</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–5 291	–299	–	–	–	–5 590
Čistá výše aktiv	48 623	–219	–	–	311 620	360 024
Kapitál – disponibilní	–360 024	–	–	–	–	–360 024
<b>Rozdíl</b>	<b>–311 401</b>	<b>–219</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>311 620</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FI0009000681	NOKIA	36,0000	73,56	2 648,15	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>2 648,15</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	5 914 299,0000	1,17	6 945 161,32	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	14 464 705,0000	1,27	18 399 104,76	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>25 344 266,08</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	11 400,0000	1 316,12	15 003 803,72	0,00
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	5 600,0000	1 377,21	7 712 352,71	0,00
LU0238689110	BGF-GBL DYNAMIC EQTY-USD A2	0,1800	243,52	43,83	0,00
DE0009848119	DWS TOP DIVIDENDE	5 000,0000	2 124,33	10 621 650,00	0,00
LU0114722498	FIDELITY FNDS-FIN SVC AEUR	15 000,0000	481,93	7 229 007,00	0,00
LU0048573561	FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	123 000,0000	107,13	13 176 646,83	0,00
LU0161332480	FIDELITZ FUNDS JPN ADVANT JPY	3 200,0000	4 009,96	12 831 859,20	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	75 000,0000	131,44	9 857 837,22	0,00
LU0029865408	FRANK TP LAT AMR-A YDIS USD	3 000,0000	1 486,86	4 460 584,95	0,00
LU0065004045	GOLDMAN SACHS US CORE EQUITY	51 000,0000	364,71	18 600 347,70	0,00
LU0201071890	HENDERSON GART-CONT EUR-R EURA	80 986,0680	155,79	12 616 824,88	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	43 000,0000	186,55	8 021 583,35	0,00
IE0030382133	INVESCO EUROPEAN EQ CORE-A	118 000,0000	134,25	15 841 216,80	0,00
LU0607514121	INVESCO US VALUE EQTY – CA USD	37 000,0000	486,66	18 006 593,90	0,00
LU0053685615	JPMF-EMERG MKTS EQ-AUSD	9 000,0000	605,95	5 453 541,00	0,00
GB0006779218	MELLON HIGHER INCOME FUND	1 100 000,0000	16,50	18 146 419,28	0,00
LU0176900511	PICTET FUND – JAPANESE EQUITY	2 300,0000	1 664,30	3 827 900,01	0,00
LU0232931963	SCHRODER INTL BRIC-AAC EUR	2 500,0000	3 569,88	8 924 700,00	0,00
LU0248166992	SCHRODER INTL. SEL. FUND – GL EQ	3 000,0000	2 352,85	7 058 557,80	0,00
FR0000018095	SSGA CANADA INDEX EQUITY FUND	1 500,0000	5 055,59	7 583 390,43	0,00
LU0093666013	TEMPLETON EUROLAND FUND	60 000,0000	349,45	20 966 760,00	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	160 000,0000	50,73	8 117 203,20	0,00
GB0001448900	THREADNEEDLE INV FNDS ICVC-UK EQ	300 000,0000	21,48	6 442 789,20	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	30 000,0000	278,63	8 358 894,96	0,00
AT0000697081	XT USA	900,0000	26 375,17	23 737 651,92	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>272 598 159,89</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>297 945 074,12</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílňíkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

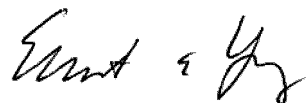
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

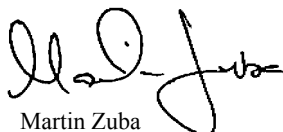
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	12 507	47 012
v tom: a/ běžné účty	02	12 507	47 012
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 929 709	1 466 748
6 Ostatní aktiva	15	23 496	850
a/ deriváty	16	22 466	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	495
d/ ostatní aktiva	19	1 030	355
7 Náklady a příjmy příštích období	21	12	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 965 724</b>	<b>1 514 690</b>
3 Ostatní pasiva	29	4 279	56 714
a/ deriváty	30	1 721	53 754
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 147	0
d/ ostatní pasiva	33	1 411	2 960
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	4 277	3 180
6 Emisní ážio	39	353 220	298 244
7 Ostatní fondy ze zisku	40	395 841	577 114
8 Kapitálové fondy	41	982 079	760 710
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	226 028	-181 272
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 965 724</b>	<b>1 514 690</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 957 168	1 454 796

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	1 948 468	1 394 433
b/ s měnovými nástroji	04	1 948 468	1 394 433
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	1 929 709	1 466 748
v tom: cenné papíry	11	1 929 709	1 466 748
10 Závazky z pevných termínových operací	14	1 927 723	1 448 187
b/ s měnovými nástroji	16	1 927 723	1 448 187

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	102	121
3 Výnosy z akcií a podílů	09	19 922	13 931
4 Náklady na poplatky a provize	10	49 003	41 687
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	735	746
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	44 188	37 227
c/ depozitářský poplatek	13	1 944	1 638
d/ ostatní finanční náklady	14	2 136	2 076
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	259 175	-151 286
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	197 695	-43 006
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	878	-1 869
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	60 602	-106 411
8 Správní náklady	21	247	162
a/ audit	22	247	162
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	294	75
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	374	174
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	229 869	-179 182
15 Daň z příjmů	30	3 841	2 090
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	226 028	-181 272

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	298 244	218 547
vydané podílové listy	3	200 587	214 436
zpětné odkupy podílových listů	4	-145 611	-134 739
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	353 220	298 244
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	577 114	284 624
převody do fondů	9	0	292 490
ostatní změny	10	-181 273	0
konečný zůstatek	11	395 841	577 114
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	760 710	479 706
vydané podílové listy	14	732 729	926 003
zpětné odkupy podílových listů	15	-511 360	-644 999
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	982 079	760 710
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-181 272	292 490
zisk/ztráta	29	226 028	-181 272
převody do fondů, dividendy	30	181 272	-292 490
konečný zůstatek	31	226 028	-181 272
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 957 168</b>	<b>1 454 796</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – TOP STOCKS OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a. s., ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry (od 1. 4. 2006 ČNB) schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fondu zahájil dne 28. 8. 2006.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít akciový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích splňujících podmínky uvedené v Zákoně, denominovaných v příslušných měnách.

Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobě zhodnocení („stock picking“).

Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn.

Portfolio Fondu je tvořeno zejména akciemi. Vyšší koncentrace portfolia je daná tím, že portfolio Fondu reprezentuje zpravidla kolem 25 různých investičních nápadů. Jeden investiční nápad zpravidla znamená investici do jedné vybrané akcie.

Kromě akcií jsou volné peněžní prostředky investovány také do pokladničních poukázek a bankovních vkladů. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4588/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fon-

du kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla upravena definice akciového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a ve znění některých souvisejících ustanovení. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcně a časově souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v pří-

slušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	17,75 %	18,87 %
Měnový VaR	0,27 %	0,58 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,03 %
Akciový VaR	18,17 %	19,03 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	20,16 %	16,47 %
Cizoměnový VaR	0,45 %	0,91 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,04 %
Akciový VaR	20,22 %	16,52 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Sledována je globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které

lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	12 507	47 012
<b>Celkem</b>	<b>12 507</b>	<b>47 012</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	1 746 292	1 539 489
Tržní přecenění	183 417	-72 741
<b>Celkem</b>	<b>1 929 709</b>	<b>1 466 748</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	22 466	-
Zúčtování se státním rozpočtem	-	495
Ostatní pohledávky	1 598	1 146
Opravné položky	-568	-791
<b>Celkem</b>	<b>23 496</b>	<b>850</b>

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2012 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve výši 1 598 tis. Kč (2011: 1 146 tis. Kč). Opravné položky k 31. 12. 2012 představují opravné položky k pohledávkám z titulu zahraničních dividend ve výši 568 tis. Kč (2011: 791 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	12	80
<b>Celkem</b>	<b>12</b>	<b>80</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,2998 Kč (rok 2011 1,1328 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2012, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 226 028 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 181 272 tis. Kč byla kryta z fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 003 377 391</b>	<b>1 003 378</b>	<b>-523 672</b>	<b>479 706</b>
Podílové listy prodané	926 003 368	926 003	-	926 003
Podílové listy odkoupené	-644 999 243	-644 999	-	-644 999
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 284 381 516</b>	<b>1 284 382</b>	<b>-523 672</b>	<b>760 710</b>
Podílové listy prodané	732 729 004	732 729	-	732 729
Podílové listy odkoupené	-511 359 687	-511 360	-	-511 360
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 505 750 833</b>	<b>1 505 751</b>	<b>-523 672</b>	<b>982 079</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 721	53 754
Závazky z vkladů od podílníků	651	2 135
Zúčtování se státním rozpočtem	1 147	-
Ostatní závazky	760	825
<b>Celkem</b>	<b>4 279</b>	<b>56 714</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 179 tis. Kč (2011: 133 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 4 078 tis. Kč (2011: 3 031 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 12 tis. Kč (2011: 10 tis. Kč) a odměnu za výpočet VK za prosinec 2012 ve výši 8 tis. Kč (2011: 6 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátu:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	894 229	876 345	645 470	672 224
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>894 229</b>	<b>876 345</b>	<b>645 470</b>	<b>672 224</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.



Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	17 884	–	–	26 754
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>17 884</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>26 754</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 054 239	1 051 378	748 963	775 963
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 054 239</b>	<b>1 051 378</b>	<b>748 963</b>	<b>775 963</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	4 582	1 721	–	27 000
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>4 582</b>	<b>1 721</b>	<b>–</b>	<b>27 000</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	19 922	13 931
<b>Celkem</b>	<b>19 922</b>	<b>13 931</b>

### 5.12 Výnosy a náklady z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	102	121
<b>Celkem</b>	<b>102</b>	<b>121</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	44 188	37 227
Depozitářský poplatek	1 944	1 638
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	735	746
Náklady – lokální subregistr	144	117
Správa cenných papírů	1 144	897
Ostatní poplatky a provize	848	1 062
<b>Celkem</b>	<b>49 003</b>	<b>41 687</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 2,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce deponitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	197 695	-43 006
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	60 602	- 106 411
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	878	- 1 869
<b>Celkem</b>	<b>259 175</b>	<b>-151 286</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především ztrátu z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2012	2011
Audit	247	162
<b>Celkem</b>	<b>247</b>	<b>162</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	3 841	2 090
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>3 841</b>	<b>2 090</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	229 869	-179 182
Přičitatelné položky	401	193
Odečitatelné položky	-20 215	-14 006
Základ daně	210 055	-192 995
Uplatnění daň. ztráty	-192 995	-
Základ daně po úpravě/ztráta	17 060	-
Daň (5 %) ze základu daně	853	-
Zahraniční dividendy	19 922	13 931
Daň ze zahraničních dividend	2 988	2 090
<b>Daň celkem</b>	<b>3 841</b>	<b>2 090</b>



### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 28 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 9 689 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	179	133
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	4 078	3 031
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	12	10
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu	8	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	759	825
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>5 036</b>	<b>4 005</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2012 činily celkem 4 815 tis. Kč (2011: 4 460 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 944 tis. Kč (2011: 1 638 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 44 188 tis. Kč (2011: 37 227 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 507	–	–	–	–	12 507
Akcie	–	–	–	–	1 929 709	1 929 709
Ostatní aktiva	22 466	–	–	–	1 030	23 496
Náklady příštích období	–	12	–	–	–	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>34 973</b>	<b>12</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 930 739</b>	<b>1 965 724</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–7 409	–1 147	–	–	–	–8 556
Čistá výše aktiv	27 564	–1 135	–	–	1 930 739	1 957 168
Kapitál – disponibilní	–1 957 168	–	–	–	–	–1 957 168
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 929 604</b>	<b>–1 135</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 930 739</b>	<b>–</b>

## Rok 2011

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	47 012	–	–	–	–	47 012
Akcie	–	–	–	–	1 466 748	1 466 748
Ostatní aktiva	–	495	–	–	355	850
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>47 012</b>	<b>575</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 467 103</b>	<b>1 514 690</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–59 894	–	–	–	–	–59 894
Čistá výše aktiv	–12 882	575	–	–	1 467 103	1 454 796
Kapitál – disponibilní	–1 454 796	–	–	–	–	–1 454 796
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 467 678</b>	<b>575</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 467 103</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
DK0060252690	PANDORA A/S	250 000,0000	419,57	104 891 250,00	0,00
AT0000920863	AUSTRIAMICROSYSTEMS AG-BR	49 540,0000	2 041,44	101 132 838,52	0,00
CH0023405456	DUFREY GROUP REG	30 500,0000	2 491,39	75 987 321,80	0,00
US0028962076	ABERCROMBIE FITCH CO-CL A	90 000,0000	914,07	82 266 151,50	0,00
US00448Q2012	ACHILLION PHARMACEUTICALS	35 000,0000	152,63	5 342 069,25	0,00
US02043Q1076	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	226 000,0000	347,75	78 592 347,50	0,00
US0231112063	AMARIN CORPORATION PLC – ADR	410 000,0000	154,15	63 203 529,50	0,00
US03152W1099	AMICUS THERAPEUTICS INC	75 000,0000	51,07	3 830 055,00	0,00
US0378331005	APPLE COMPUTER INC.	10 000,0000	10 140,56	101 405 565,15	0,00
US05334D1072	AUXILIUM PHARMACEUTICALS INC	190 000,0000	353,27	67 120 970,73	0,00
US0537741052	AVIS BUDGET GROUP INC	245 000,0000	377,67	92 529 174,50	0,00
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	82 000,0000	937,51	76 875 492,00	0,00
US15117B1035	CELLEX THERAPEUTICS INC	44 000,0000	127,86	5 625 798,20	0,00
US1634281059	CHELSEA THERAPEUTICS INTL LTD	150 000,0000	14,48	2 172 270,00	0,00
US2499081048	DEPOMED INC	72 000,0000	117,95	8 492 432,40	0,00
US2616081038	DRESSER-RAND GROUP INC	70 000,0000	1 069,75	74 882 339,00	0,00
US4620441083	ION GEOPHYSICAL CORP	500 000,0000	124,05	62 024 025,00	0,00
US4643301090	ISIS PHARMACEUTICALS INC	370 000,0000	198,93	73 605 654,00	0,00
US5327161072	LIMITED BRANDS INC	82 000,0000	896,73	73 531 720,60	0,00
US6087771007	MOMENTA PHARMACEUTICALS INC	34 000,0000	224,66	7 638 387,30	0,00
US62936P1030	NPS PHARMACEUTICALS INC	60 000,0000	173,40	10 404 030,00	0,00
US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	520 000,0000	134,34	69 855 630,00	0,00
US68230A1060	ONCOGENEX PHARMACEUTICAL IVC	30 000,0000	250,00	7 500 048,00	0,00
US74344F1066	PROLOR BIOTECH INC	60 000,0000	94,32	5 659 335,00	0,00
US7475251036	QUALCOMM INC	65 000,0000	1 178,73	76 617 754,07	0,00
US74838C1062	QUIKSILVER INC	750 000,0000	80,98	60 737 812,50	0,00
US75915K1016	REGULUS THERAPEUTICS INC	75 000,0000	120,05	9 003 487,50	0,00
US7665596034	RIGEL PHARMACEUTICALS INC	50 000,0000	123,86	6 192 875,00	0,00
US80004C1018	SANDISK CORP	108 000,0000	828,89	89 520 390,00	0,00
US8036071004	SAREPTA THERAPEUTICS INC	12 000,0000	491,62	5 899 428,00	0,00
US82481R1068	SHIRE PLC – (ADR)	40 000,0000	1 756,49	70 259 596,00	0,00
US82706C1080	SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	270 000,0000	270,96	73 159 767,00	0,00
US8552441094	STARBUCKS CORP	70 000,0000	1 021,92	71 534 375,50	0,00
US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL-SP (ADR)	83 000,0000	711,51	59 055 637,10	0,00
US8826811098	TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	220 000,0000	320,12	70 427 280,00	0,00
US8858072064	THRESHOLD PHARMACEUTICALS	75 000,0000	80,22	6 016 616,25	0,00
US9285511005	VIVUS INC	300 000,0000	255,72	76 715 430,00	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>1 929 708 883,87</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 929 708 883,87</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

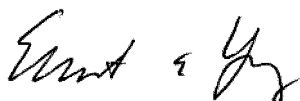
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

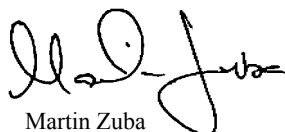
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	131 148	80 390
v tom: a/ běžné účty	02	122 199	74 349
d/ maržové účty	05	8 949	6 041
3 Dluhové cenné papíry	10	133 813	140 570
a/ vydané vládními institucemi	11	123 385	99 071
b/ vydané ostatními osobami	12	10 428	41 499
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	901 659	1 057 337
6 Ostatní aktiva	15	4 714	915
a/ deriváty	16	3 520	25
d/ ostatní aktiva	19	1 194	890
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 171 345</b>	<b>1 279 292</b>
3 Ostatní pasiva	29	1 530	6 015
a/ deriváty	30	76	5 402
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	57	295
d/ ostatní pasiva	33	1 397	318
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	406	806
6 Emisní ážio	39	186 525	189 873
7 Ostatní fondy ze zisku	40	205 355	230 831
8 Kapitálové fondy	41	700 887	877 243
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	76 642	-25 476
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 171 345</b>	<b>1 279 292</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 169 409	1 272 471

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	290 631	263 749
	b/ s měnovými nástroji	242 684	239 887
	c/ s akciovými nástroji	47 947	23 862
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	660 474	823 188
	v tom: cenné papíry	660 474	823 188
10	Závazky z pevných termínových operací	288 357	267 924
	b/ s měnovými nástroji	240 075	245 218
	c/ s akciovými nástroji	48 282	22 706

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	4 286	6 019
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	3 877	5 725
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	0	3
3 Výnosy z akcií a podílů	09	379	3 021
4 Náklady na poplatky a provize	10	7 280	12 137
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	36	330
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	5 039	9 025
c/ depozitářský poplatek	13	844	1 588
d/ ostatní finanční náklady	14	1 361	1 194
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	79 560	-21 751
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	66 854	-18 257
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-2 907	6 598
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	15 613	-10 092
8 Správní náklady	21	241	162
a/ audit	22	241	162
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	3	9
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	8	19
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	76 699	-25 023
15 Daň z příjmů	30	57	453
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	76 642	-25 476

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	189 873	190 678
vydané podílové listy	3	11 833	7 803
zpětné odkupy podílových listů	4	-15 181	-8 608
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	186 525	189 873
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	230 831	176 940
převody do fondů	9	0	53 891
ostatní změny	10	-25 476	0
konečný zůstatek	11	205 355	230 831
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	877 243	1 062 895
vydané podílové listy	14	241 666	399 598
zpětné odkupy podílových listů	15	-418 022	-585 250
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	700 887	877 243
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-25 476	53 891
zisk/ztráta	29	76 642	-25 476
převody do fondů, dividendy	30	25 476	-53 891
konečný zůstatek	31	76 642	-25 476
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 169 409</b>	<b>1 272 471</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – KONZERVATIVNÍ OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s. ze dne 28. 1. 2005 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 2. 5. 2005. Činnost Fond zahájil dne 1. 6. 2005.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cíle je dosahováno investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfoliu Fondu, její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 10 %.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do Fondu nejsou nabývána žádná aktiva, která by vzhledem ke své povaze nemohla být svěřena do úschovy, správy, uložení či jiného opatrování depozitáři nebo jím pověřenému custodianovi.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového a úrokového rizika.

Hospodářský výsledek vzniká z rozdílu výnosů a nákladů souvisejících s obhospodařováním majetku fondu.

Vytvářený zisk je ponechán ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a ke krytí ztráty fondu. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4576/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavce 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	1,46 %	1,42 %
Měnový VaR	0,26 %	0,27 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,06 %
Akciový VaR	1,61 %	1,47 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,37 %	1,47 %
Měnový VaR	0,32 %	0,38 %
Úrokový VaR	0,07 %	0,09 %
Akciový VaR	1,55 %	1,43 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by byl ohrožen majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	122 199	74 349
Maržové účty	8 949	6 041
<b>Celkem</b>	<b>131 148</b>	<b>80 390</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	853 609	1 052 222
Tržní přecenění	48 050	5 115
<b>Celkem</b>	<b>901 659</b>	<b>1 057 337</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	129 877	137 794
Tržní přecenění	3 000	1 225
Alikvotní úrokový výnos	936	1 551
<b>Celkem</b>	<b>133 813</b>	<b>140 570</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 7,79 % (2011: 43,8 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 39,13 % (2011: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 53,08 % (2011: 56,2 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	3 520	25
Ostatní pohledávky	549	30
Ostatní	645	860
<b>Celkem</b>	<b>4 714</b>	<b>915</b>

Položka ostatní zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,0695 Kč (2011: 1,0022 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se může minimálně odlišovat od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 76 642 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 25 476 tis. Kč byla kryta z fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 455 392 975</b>	<b>1 455 393</b>	<b>-392 498</b>	<b>1 062 895</b>
Podílové listy prodané	399 598 043	399 598	-	399 598
Podílové listy odkoupené	-585 249 983	-585 250	-	-585 250
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 269 740 035</b>	<b>1 269 741</b>	<b>-392 498</b>	<b>877 243</b>
Podílové listy prodané	241 666 821	241 666	-	241 666
Podílové listy odkoupené	-418 022 466	-418 022	-	- 418 022
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 093 384 390</b>	<b>1 093 385</b>	<b>-392 498</b>	<b>700 887</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	76	5 402
Závazky z vkladů od podílníků	971	111
Závazek vůči státnímu rozpočtu	57	295
Ostatní závazky	426	207
<b>Celkem</b>	<b>1 530</b>	<b>6 015</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 58 tis. Kč (2011: 117 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 331 tis. Kč (2011: 673 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2012 ve výši 11 tis. Kč (2011: 11 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2012 ve výši 5 tis. Kč (2011: 5 tis. Kč).



## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	155 697	155 039	151 688	153 254
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>155 697</b>	<b>155 039</b>	<b>151 688</b>	<b>153 254</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	658	–	–	1 566
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>658</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 566</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	86 987	85 036	88 199	91 964
Akciové futures	47 947	48 282	23 862	22 706
<b>Celkem</b>	<b>134 934</b>	<b>133 318</b>	<b>112 061</b>	<b>114 670</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 001	50	–	3 765
Akciové futures	861	26	25	72
<b>Celkem</b>	<b>2 862</b>	<b>76</b>	<b>25</b>	<b>3 837</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	379	3 021
<b>Celkem</b>	<b>379</b>	<b>3 021</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	409	294
Úroky z dluhových cenných papírů	3 877	5 725
<b>Celkem</b>	<b>4 286</b>	<b>6 019</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	5 039	9 025
Depozitářský poplatek	844	1 588
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	36	330
Náklady za vedení lokálního subregistru	131	130
Správa cenných papírů	491	585
Ostatní poplatky a provize	739	479
<b>Celkem</b>	<b>7 280</b>	<b>12 137</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, od 1. 5. 2012 činí 0,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., od 1. 5. 2012 platí Fond 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	66 854	-18 257
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	15 613	-10 092
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-2 907	6 598
<b>Celkem</b>	<b>79 560</b>	<b>-21 751</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Správní náklady

	2012	2011
Audit	241	162
<b>Celkem</b>	<b>241</b>	<b>162</b>



## 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	57	453
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>57</b>	<b>453</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	76 699	-25 023
Přičitatelné položky	6	36
Odečitatelné položky	-383	-3 030
Základ daně	76 322	-28 018
Odpočet daňové ztráty	-76 322	-
Základ daně po úpravě	-	-28 018
Daň ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	379	3 021
Daň ze zahraničních dividend	57	453
<b>Daň celkem</b>	<b>57</b>	<b>453</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 8 330 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 12 146 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	2012	2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	58	117
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční spol.	331	673
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	11	11
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK	5	5
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	427	207
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>832</b>	<b>1 013</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 2 241 tis. Kč (2011: 3 112 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 844 tis. Kč (2011: 1 588 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 5 039 tis. Kč (2011: 9 025 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	131 148	–	–	–	–	131 148
Dluhové cenné papíry	–	10 428	123 385	–	–	133 813
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	901 659	901 659
Ostatní aktiva	4 711	–	–	–	3	4 714
Náklady příštích období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>135 859</b>	<b>10 439</b>	<b>123 385</b>	<b>–</b>	<b>901 662</b>	<b>171 345</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	– 1 879	–57	–	–	–	– 1 936
Čistá výše aktiv	133 980	10 382	123 385	–	901 662	1 169 409
Kapitál disponibilní	–1 169 409	–	–	–	–	–1 169 409
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 035 429</b>	<b>10 382</b>	<b>123 385</b>	<b>–</b>	<b>901 662</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	80 390	–	–	–	–	80 390
Dluhové cenné papíry	–	61 639	78 931	–	–	140 570
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	1 057 337	1 057 337
Ostatní aktiva	908	–	–	–	7	915
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>81 298</b>	<b>61 719</b>	<b>78 931</b>	<b>–</b>	<b>1 057 344</b>	<b>1 279 292</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–6 526	–295	–	–	–	–6 821
Čistá výše aktiv	74 772	61 424	78 931	–	1 057 344	1 272 471
Kapitál disponibilní	– 1 272 471	–	–	–	–	–1 272 471
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 197 699</b>	<b>61 424</b>	<b>78 931</b>	<b>–</b>	<b>1 057 344</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0371752931	JPM CHASE AND CO 5.35 06/27/13	5,0000	2 030 870,00	10 154 350,00	273 346,99
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>10 154 350,00</b>	<b>273 346,99</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	6 500,0000	10 815,00	70 297 500,00	730 527,78
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	5 000,0000	10 485,00	52 425 000,00	-68 041,67
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>122 722 500,00</b>	<b>662 486,11</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	37 349 644,0000	1,38	51 460 339,50	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	15 590 000,0000	1,04	16 255 693,00	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	39 658 933,0000	1,02	40 594 883,82	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	112 828 284,0000	1,87	211 124 285,02	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	3 624 425,0000	1,17	4 256 162,28	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	8 727 478,0000	1,27	11 101 352,02	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	29 850 205,0000	1,35	40 205 241,11	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>374 997 956,75</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	4 500,0000	1 316,12	5 922 554,10	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	790,0000	29 174,22	23 047 630,48	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	16 000,0000	4 233,32	67 733 193,60	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	15 113,0000	3 025,60	45 725 877,69	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FOND FIR. DLUH. (VT)	889 658,0000	117,94	104 926 264,52	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	463 054,0000	145,51	67 378 987,54	0,00
AT0000A0MRW3	ESPA CORPORATE BASKET 2016	244 500,0000	114,92	28 097 940,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	660 247,0000	129,64	85 594 421,08	0,00
LU0114722498	FIDELITY FNDS-FIN SVC AEUR	12 000,0000	481,93	5 783 205,60	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	35 000,0000	131,44	4 600 324,04	0,00
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	410,0000	664,70	272 527,66	0,00
LU0099626896	PARVEST FLEXBOND EUR-CORP-I	40,0000	1 072 964,39	42 918 575,59	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	900,0000	6 527,67	5 874 904,22	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	11 000,0000	2 274,21	25 016 356,75	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	1 200,0000	4 938,67	5 926 409,88	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	3 000,0000	2 613,96	7 841 877,55	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>526 661 050,30</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 034 535 857,05</b>	<b>935 833,11</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

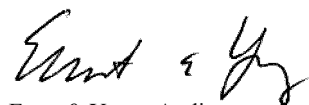
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

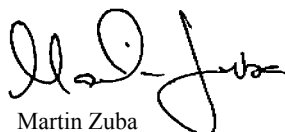
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	150 585	177 107
v tom: a/ běžné účty	02	131 268	161 586
d/ maržové účty	05	19 317	15 521
3 Dluhové cenné papíry	10	280 833	281 682
a/ vydané vládními institucemi	11	227 372	226 471
b/ vydané ostatními osobami	12	53 461	55 211
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 142 473	1 302 087
6 Ostatní aktiva	15	9 766	1 962
a/ deriváty	16	9 028	737
d/ ostatní aktiva	19	738	1 225
7 Náklady a příjmy příštích období	21	12	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 583 669</b>	<b>1 762 918</b>
3 Ostatní pasiva	29	1 054	25 329
a/ deriváty	30	543	24 349
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	68	603
d/ ostatní pasiva	33	443	377
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	1 183	1 725
6 Emisní ážio	39	272 770	331 152
7 Ostatní fondy ze zisku	40	309 734	403 033
8 Kapitálové fondy	41	816 929	1 088 735
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	6 243	6 243
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	175 756	-93 299
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 583 669</b>	<b>1 762 918</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 581 432	1 735 864

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	564 953	755 474
b/ s měnovými nástroji	04	523 689	702 315
c/ s akciovými nástroji	05	41 264	53 159
5 Odepsané pohledávky	08	6 225	6 179
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	1 062 330	1 273 023
v tom: cenné papíry	11	1 062 330	1 273 023
10 Závazky z pevných termínových operací	14	556 883	777 108
b/ s měnovými nástroji	16	515 458	726 069
c/ s akciovými nástroji	17	41 425	51 039

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	10 727	11 487
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	9 128	9 981
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	0	7
3 Výnosy z akcií a podílů	09	446	8 688
4 Náklady na poplatky a provize	10	18 337	27 040
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	40	1 125
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	14 543	21 963
c/ depozitářský poplatek	13	1 823	2 195
d/ ostatní finanční náklady	14	1 931	1 757
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	183 366	-84 948
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	152 169	-67 293
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-515	16 073
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	31 712	-33 728
8 Správní náklady	21	246	162
a/ audit	22	246	162
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	8	29
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	141	43
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	175 823	-91 996
15 Daň z příjmů	30	67	1 303
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	175 756	-93 299

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	331 152	384 021
vydané podílové listy	3	23 845	36 828
zpětné odkupy podílových listů	4	-82 227	-89 697
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	272 770	331 152
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	403 033	304 553
převody do fondů	9	0	98 480
ostatní změny	10	-93 299	0
konečný zůstatek	11	309 734	403 033
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 088 735	1 398 597
vydané podílové listy	14	109 717	194 289
zpětné odkupy podílových listů	15	-381 523	-504 151
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	816 929	1 088 735
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	6 243	6 243
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	6 243	6 243
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-93 299	98 480
zisk/ztráta	29	175 756	-93 299
převody do fondů, dividendy	30	93 299	-98 480
konečný zůstatek	31	175 756	-93 299
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 581 432</b>	<b>1 735 864</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond dále jen „Fond“ (od 26. 3. 2002 do 1. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Sporomix 3 – otevřený podílový fond a do 25. 3. 2002 Investiční společnost České spořitelny, a. s. – 2. otevřený podílový fond) vznikl přeměnou 2. spořitelního privatizačního investičního fondu a. s. dle rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 211/981/R/2000 ze dne 25. února 2000.

Depozitářem fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 7. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Balancovaný – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 7. 8. 2009, dnem sloučení bylo 9. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Evropská 2690/17, Praha 6

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si

však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 30 %.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4589/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely

zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry a investiční certifikáty

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pra-

videl zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou při prvotním zachycení oceňeny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	3,37 %	3,30 %
Cizoměnový VaR	0,27 %	0,36 %
Úrokový VaR	0,22 %	0,31 %
Akciový VaR	3,33 %	3,22 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	3,40 %	3,42 %
Cizoměnový VaR	0,75 %	0,57 %
Úrokový VaR	0,35 %	0,32 %
Akciový VaR	3,04 %	3,42 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které

lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.20.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	131 268	161 586
Maržové účty	19 317	15 521
<b>Celkem</b>	<b>150 585</b>	<b>177 107</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	254 108	272 372
Tržní přecenění	24 048	6 329
Alikvotní úrokový výnos	2 677	2 981
<b>Celkem</b>	<b>280 833</b>	<b>281 682</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	1 042 470	1 274 609
Tržní přecenění	100 003	27 478
<b>Celkem</b>	<b>1 142 473</b>	<b>1 302 087</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 20,16 % (2011: 0,95 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2011: 3,55 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 79,84 % (2011: 95,50 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Jednotlivé investiční certifikáty podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě.

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty derivátů	9 028	737
Ostatní pohledávky	1 362	1 387
Ostatní	699	1 040
Opravné položky k pohledávkám	-1 323	-1 202
<b>Celkem</b>	<b>9 766</b>	<b>1 962</b>

Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z dividend.

Položka ostatní zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ve výši 699 tis. Kč (2011: 1 040 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	12	80
<b>Celkem</b>	<b>12</b>	<b>80</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,2731 Kč (2011: 1,1466 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se k 31. 12. 2012 minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 175 756 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 93 299 tis. Kč byla dle statutu kryta snížením fondu reinvestic.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při přeměně fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 823 888 989</b>	<b>1 823 890</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>1 398 597</b>
Podílové listy prodané	194 288 776	194 289	-	-	194 289
Podílové listy odkoupené	-504 150 665	-504 151	-	-	-504 151
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 514 027 100</b>	<b>1 514 028</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>1 088 735</b>
Podílové listy prodané	109 717 293	109 717	-	-	109 717
Podílové listy odkoupené	-381 523 030	-381 523	-	-	-381 523
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 242 221 363</b>	<b>1 242 222</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>816 929</b>



## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů		543		24 349
Zúčtování se státním rozpočtem		68		603
Závazky vůči podílníkům		189		74
Ostatní pasiva		254		303
<b>Celkem</b>		<b>1 054</b>		<b>25 329</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 145 tis. Kč (2011: 159 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 1 017 tis. Kč (rok 2011: 1 544 tis. Kč), odměnu 14 tis. Kč za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 (2011: 15 tis. Kč) a odměnu ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 7 tis. Kč (2011: 7 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	49 007	48 892	81 835	82 690
<b>Celkem</b>	<b>49 007</b>	<b>48 892</b>	<b>81 835</b>	<b>82 690</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	115	-	-	855
<b>Celkem</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>855</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	474 682	466 566	594 680	618 102
Měnové forwardy	-	-	25 800	25 277
Akciové futures	41 264	41 425	53 159	51 039
<b>Celkem</b>	<b>515 946</b>	<b>507 991</b>	<b>673 639</b>	<b>694 418</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

#### Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	8 569	453	–	23 422
Měnové forwary	–	–	523	–
Akciové futures	344	90	214	72
<b>Celkem</b>	<b>8 913</b>	<b>543</b>	<b>737</b>	<b>23 494</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

#### 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů	1 599	1 506
Úroky z dluhových cenných papírů	9 128	9 981
<b>Celkem</b>	<b>10 727</b>	<b>11 487</b>

#### 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	446	8 688
<b>Celkem</b>	<b>446</b>	<b>8 688</b>

#### 5.13 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	14 543	21 963
Depozitářský poplatek	1 823	2 195
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	40	1 125
Odměna – centrální depozitář	5	4
Náklady na lokální subregistr ČS	164	173
Správa cenných papírů	1 094	1 027
Ostatní poplatky a provize	668	553
<b>Celkem</b>	<b>18 337</b>	<b>27 040</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	152 169	–67 293
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	31 712	–33 728
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–515	16 073
<b>Celkem</b>	<b>183 366</b>	<b>–84 948</b>



Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2012	2011
Audit	246	162
<b>Celkem</b>	<b>246</b>	<b>162</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	67	1 303
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>67</b>	<b>1 303</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	175 823	-91 996
Přičitatelné položky	142	69
Odečitatelné položky	-454	-8 717
Základ daně	175 511	-100 644
Uplatnění ztráty	-175 511	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraníční dividendy	446	8 660
Daň ze zahraničních dividend	67	1 299
Dodatečné odvody daně	-	4
<b>Daň celkem</b>	<b>67</b>	<b>1 303</b>

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 18 073 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 26 843 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Rozpuštění opravných položek k pohledávkám

	2012	2011
Snížení opravné položky – částečná úhrada	8	29

### 5.18 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám

	2012	2011
Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	141	43

## 5.19 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	145	159
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	1 017	1 544
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	14	14
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	261	310
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 437</b>	<b>2 027</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 3 794 tis. Kč (2011: 5 078 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 823 tis. Kč (2011: 2 195 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 14 543 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek (2011: 21 963 tis. Kč)

## 5.20 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	150 585	–	–	–	–	150 585
Dluhové cenné papíry	–	56 624	19 090	205 119	–	280 833
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	1 142 473	1 142 473
Deriváty	9 028	–	–	–	–	9 028
Ostatní aktiva	729	–	–	–	9	738
Náklady příštích období	12	–	–	–	–	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>160 354</b>	<b>56 624</b>	<b>19 090</b>	<b>205 119</b>	<b>1 142 482</b>	<b>1 583 669</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 169	–68	–	–	–	–2 237
Čistá výše aktiv	158 185	56 556	19 090	205 119	1 142 482	1 581 432
Kapitál – disponibilní	–1 581 432	–	–	–	–	–1 581 432
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 423 247</b>	<b>56 556</b>	<b>19 090</b>	<b>205 119</b>	<b>1 142 482</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	177 107	–	–	–	–	177 107
Dluhové cenné papíry	–	2 679	55 465	223 538	–	281 682
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	1 302 087	1 302 087
Deriváty	737	–	–	–	–	737
Ostatní aktiva	1 083	–	–	–	142	1 225
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>178 927</b>	<b>2 759</b>	<b>55 465</b>	<b>223 538</b>	<b>1 302 229</b>	<b>1 762 918</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–26 451	–603	–	–	–	–27 054
Čistá výše aktiv	152 476	2 156	55 465	223 538	1 302 229	1 735 864
Kapitál – disponibilní	–1 735 864	–	–	–	–	–1 735 864
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 583 388</b>	<b>2 156</b>	<b>55 465</b>	<b>223 538</b>	<b>1 302 229</b>	<b>–</b>

### **5.21 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.22 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.23 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CH0023225938	BIOPETROL INDUSTRIES AG	9 626,0000	5,41	52 029,49	0,00
IT0004600364	TELECOM ITALIA MEDIA SPA	21,0000	3,85	80,77	0,00
US9284973040	VITESSE SEMICONDUCTOR CORP NEW	7,0000	42,49	297,45	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>52 407,71</b>	<b>0,00</b>
FR0010609065	DANONE FINANCE ZERO 04/22/13	29,0000	1 497 900,00	43 439 100,00	0,00
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>43 439 100,00</b>	<b>0,00</b>
DE0001135317	BUNDESREPUBLIC 3.75 01/04/17	14 000 000,0000	0,29	4 025 366,52	130 536,00
PL0000102836	POLAND GOV.BOND 5 10/24/13	500,0000	6 267,36	3 133 678,70	28 667,76
PL0000104543	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/17	2 200,0000	6 729,02	14 803 850,60	130 497,33
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>21 962 895,82</b>	<b>289 701,09</b>
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	5,0000	2 005 000,00	10 025 000,00	-3 025,00
<b>Celkem dluhopisy tuzemské podnik.</b>				<b>10 025 000,00</b>	<b>-3 025,00</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	4 000,0000	11 526,00	46 104 000,00	450 000,00
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	3 000,0000	11 641,30	34 923 900,00	291 958,33
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	8 100,0000	11 931,00	96 641 100,00	1 366 200,00
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	2 000,0000	12 530,00	25 060 000,00	282 000,00
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>202 729 000,00</b>	<b>2 390 158,33</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	34 111 270,0000	1,38	46 998 507,81	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	21 200 000,0000	1,04	22 105 240,00	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	37 835 500,0000	1,87	70 797 787,60	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	8 652 753,0000	1,17	10 160 927,85	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	32 783 843,0000	1,27	41 701 048,30	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	125 630 823,0000	1,35	169 212 155,50	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>360 975 667,06</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	12 100,0000	1 316,12	15 925 089,92	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	2 870,0000	29 174,22	83 729 999,35	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	42,0000	118 683,31	4 984 698,82	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	4 390,0000	3 660,13	16 067 982,11	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	558,0000	3 849,19	2 147 845,45	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	10 219,0000	3 025,60	30 918 596,18	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FOND FIR. DLUH. (VT)	256 256,0000	117,94	30 222 832,64	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	1 877 944,6300	145,51	273 259 723,11	0,00
LU0114722498	FIDELITY FNDS-FIN SVC AEUR	40 000,0000	481,93	19 277 352,00	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	70 000,0000	131,44	9 200 648,07	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	4 400,0000	6 527,67	28 721 753,94	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	42 000,0000	2 274,21	95 516 998,50	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	5 700,0000	4 938,67	28 150 446,93	0,00
FR0000018095	SSGA CANADA INDEX EQUITY FUND	2 800,0000	5 055,59	14 155 662,14	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	220 000,0000	50,73	11 161 154,40	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	12 100,0000	2 613,96	31 628 906,12	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	310 000,0000	278,63	86 375 247,92	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>781 444 937,60</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 420 629 008,19</b>	<b>2 676 834,42</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

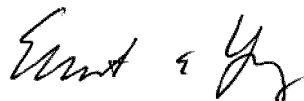
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

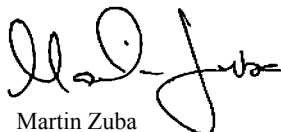
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	49 105	65 177
v tom: a/ běžné účty	02	37 639	56 102
d/ maržové účty	05	11 466	9 075
3 Dluhové cenné papíry	10	74 161	96 992
a/ vydané vládními institucemi	11	74 161	96 992
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	458 039	446 070
6 Ostatní aktiva	15	6 282	594
a/ deriváty	16	6 082	316
d/ ostatní aktiva	19	200	278
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>587 598</b>	<b>608 913</b>
3 Ostatní pasiva	29	350	11 697
a/ deriváty	30	216	11 237
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	8	316
d/ ostatní pasiva	33	126	144
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	718	736
6 Emisní ážio	39	40 582	48 587
7 Ostatní fondy ze zisku	40	139 756	186 988
8 Kapitálové fondy	41	326 679	397 767
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	10 370	10 370
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	69 143	-47 232
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>587 598</b>	<b>608 913</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	586 530	596 480

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
2	Pohledávky z pevných termínových operací	02	291 657	349 574
	b/ s měnovými nástroji	04	260 742	320 429
	c/ s akciovými nástroji	05	30 915	29 145
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	407 412	420 324
	v tom: cenné papíry	11	407 412	420 324
10	Závazky z pevných termínových operací	14	286 190	359 327
	b/ s měnovými nástroji	16	255 144	331 410
	c/ s akciovými nástroji	17	31 046	27 917

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	3 494	4 314
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	3 288	4 022
3 Výnosy z akcií a podílů	09	54	4 512
4 Náklady na poplatky a provize	10	9 541	11 770
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	23	619
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	7 960	9 679
c/ depozitářský poplatek	13	655	757
d/ ostatní finanční náklady	14	903	715
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	75 439	-43 445
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	59 999	-34 092
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-1 693	5 852
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	17 133	-15 205
8 Správní náklady	21	237	162
a/ audit	22	237	162
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	5	17
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	63	21
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	69 151	-46 555
15 Daň z příjmů	30	8	677
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	69 143	-47 232



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	48 587	55 860
vydané podílové listy	3	5 081	8 457
zpětné odkupy podílových listů	4	-13 086	-15 730
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	40 582	48 587
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	186 988	143 735
převody do fondů	9	0	43 253
ostatní změny	10	-47 232	0
konečný zůstatek	11	139 756	186 988
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	397 767	498 036
vydané podílové listy	14	49 040	96 494
zpětné odkupy podílových listů	15	-120 128	-196 763
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	326 679	397 767
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	10 370	10 370
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	10 370	10 370
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-47 232	43 253
zisk/ztráta	29	69 143	-47 232
převody do fondů, dividendy	30	47 232	-43 253
konečný zůstatek	31	69 143	-47 232
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>586 530</b>	<b>596 480</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond, dále jen „Fond“ (od 25. 3. 2002 do 2. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Sporomix 5 – otevřený podílový fond a do 25. 3. 2002 Investiční společnost České spořitelny, a. s., – Všeobecný otevřený podílový fond) vznikl přeměnou Spořitelního privatizačního – Všeobecného investičního fondu, a. s., na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č. j. 211/5701/R/2000 ze dne 26. 6. 2000.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“). Investiční společnost je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního

investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 50 %.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk bude v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a bude zvyšovat hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvě-

ry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4572/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu hospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standar-

dů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo

výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	4,98 %	4,85 %
Cizoměnový VaR	0,31 %	0,46 %
Úrokový VaR	0,30 %	0,47 %
Akciový VaR	5,18 %	4,88 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	4,43 %	5,26 %
Cizoměnový VaR	0,87 %	0,60 %
Úrokový VaR	0,59 %	0,50 %
Akciový VaR	4,56 %	5,39 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	37 639	56 102
Maržové účty	11 466	9 075
<b>Celkem</b>	<b>49 105</b>	<b>65 177</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	416 963	429 428
Tržní přecenění	41 076	16 642
<b>Celkem</b>	<b>458 039</b>	<b>446 070</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	64 391	92 508
Tržní přecenění	9 011	3 359
Alikvotní úrokový výnos	759	1 125
<b>Celkem</b>	<b>74 161</b>	<b>96 992</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 0 % (2011: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 100 % (2011: 100 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	6 082	316
Ostatní pohledávky	122	130
Ostatní	157	177
Opravné položky k pohledávkám	-79	-29
<b>Celkem</b>	<b>6 282</b>	<b>594</b>



Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z titulu zahraničních dividend. Položka ostatní zahrnuje dohadné položky na dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,1676 Kč (2011: 1,0403 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 69 143 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 47 232 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

#### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu ke krytí ztráty, Vklady při přeměně Fondu, z promlčených dividend	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>673 686 452</b>	<b>673 687</b>	<b>-175 651</b>	<b>498 036</b>
Podílové listy prodané	96 494 093	96 494	-	96 494
Podílové listy odkoupené	-196 763 347	-196 763	-	-196 763
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>573 417 198</b>	<b>573 418</b>	<b>-175 651</b>	<b>397 767</b>
Podílové listy prodané	49 040 032	49 040	-	49 040
Podílové listy odkoupené	-120 127 802	-120 128	-	-120 128
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>502 329 428</b>	<b>502 330</b>	<b>-175 651</b>	<b>326 679</b>

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	216	11 237
Závazky z vkladů od podílníků	19	19
Závazek vůči státnímu rozpočtu	8	316
Ostatní závazky	107	125
<b>Celkem</b>	<b>350</b>	<b>11 697</b>

#### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 54 tis. Kč (rok 2011: 55 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 654 tis. Kč (rok 2011: 671 tis. Kč), odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 7 tis. Kč (rok 2011: 7 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2012 ve výši 3 tis. Kč (rok 2011: 2 tis. Kč)

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	3 031	3 024	7 150	7 224
<b>Celkem</b>	<b>3 031</b>	<b>3 024</b>	<b>7 150</b>	<b>7 224</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu, účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	7	-	-	74
<b>Celkem</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	257 711	252 120	302 959	314 075
Měnové forwardy	-	-	10 320	10 111
Akciový futures	30 915	31 046	29 145	27 917
<b>Celkem</b>	<b>288 626</b>	<b>283 166</b>	<b>342 424</b>	<b>352 103</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	5 731	139	-	11 116
Měnové forwardy	-	-	209	-
Akciový futures	344	77	107	47
<b>Celkem</b>	<b>6 075</b>	<b>216</b>	<b>316</b>	<b>11 163</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu, účtování je v absolutních hodnotách.



**5.11 Výnosy z akcií a podílů**

	2012	2011
Zahraniční dividendy	54	4 512
<b>Celkem</b>	<b>54</b>	<b>4 512</b>

**5.12 Výnosy z úroků**

	2012	2011
Úroky z vkladů	206	292
Úroky z dluhových cenných papírů	3 288	4 022
<b>Celkem</b>	<b>3 494</b>	<b>4 314</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	7 960	9 679
Depozitářský poplatek	655	757
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	23	619
Odměna centrální depozitář	2	2
Lokální subregistr	82	85
Správa cenných papírů	492	372
Odměna komisionáři za obchody s futurem	141	29
Odměna za vedení krát. dluhopisů	–	14
Ostatní poplatky a provize	186	213
<b>Celkem</b>	<b>9 541</b>	<b>11 770</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	59 999	–34 092
Zisk nebo ztráta z pevných termínových obchodů	17 133	–15 205
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–1 693	5 852
<b>Celkem</b>	<b>75 439</b>	<b>–43 445</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými i úrokovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdílů vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2012	2011
Audit	237	162
<b>Celkem</b>	<b>237</b>	<b>162</b>

**5.16 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	8	664
Daň splatná – minulý rok	-	13
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>8</b>	<b>677</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	69 151	-46 555
Přičitatelné položky	63	31
Odečitatelné položky	-59	-4 528
Základ daně	69 155	-51 052
Odpočet daňové ztráty	-69 155	-
Základ daně po úpravě	-	-51 052
Daň ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	54	4 512
Daň ze zahraničních dividend	8	664
Dodatečné doučtování daně	-	13
<b>Daň celkem</b>	<b>8</b>	<b>677</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek ve výši 9 768 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek ve výši 13 223 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.17 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Ostatní závazky ke spřízněným osobám – Česká spořitelna	71	125
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec	54	55
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský za prosinec	654	671
Nevyfakturovaný lokální subegistr	7	7
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK	3	2
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>789</b>	<b>860</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2012 činily celkem 1 578 tis. Kč (2011: 2 091 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 655 tis. Kč (2011: 757 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 7 960 tis. Kč (2011: 9 679 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	49 105	–	–	–	–	49 105
Dluhové cenné papíry	–	–	–	74 161	–	74 161
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	458 039	458 039
Ostatní aktiva	6 240	–	–	–	42	6 282
Náklady příštího období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>55 345</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>74 161</b>	<b>458 081</b>	<b>587 598</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 060	–8	–	–	–	–1 068
Čistá výše aktiv	54 285	3	–	74 161	458 081	586 530
Kapitál – disponibilní	–586 530	–	–	–	–	–586 530
<b>Rozdíl</b>	<b>–532 245</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>74 161</b>	<b>458 081</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	65 177	–	–	–	–	65 177
Dluhové cenné papíry	–	–	–	96 992	–	96 992
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	446 070	446 070
Ostatní aktiva	493	–	–	–	101	594
Náklady příštího období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>65 670</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>96 992</b>	<b>446 171</b>	<b>608 913</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–12 433	–	–	–	–	–12 433
Čistá výše aktiv	53 237	80	–	96 992	446 171	596 480
Kapitál – disponibilní	–596 480	–	–	–	–	–596 480
<b>Rozdíl</b>	<b>–543 243</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>96 992</b>	<b>446 171</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CH0023225938	BIOPETROL INDUSTRIES AG	9 625,0000	5,41	52 024,09	0,00
US9284973040	VITESSE SEMICONDUCTOR CORP NEW	6,0000	42,49	254,96	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>52 279,05</b>	<b>0,00</b>
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	2 000,0000	11 641,30	23 282 600,00	194 638,89
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	4 000,0000	12 530,00	50 120 000,00	564 000,00
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>73 402 600,00</b>	<b>758 638,89</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	11 338 268,0000	1,38	15 621 865,65	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	7 200 000,0000	1,04	7 507 440,00	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	7 634 375,0000	1,87	14 285 442,50	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	6 028 875,0000	1,17	7 079 707,91	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	14 445 482,0000	1,27	18 374 653,10	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	45 971 983,0000	1,35	61 919 663,90	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>124 788 773,06</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	11 400,0000	1 316,12	15 003 803,72	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 720,0000	29 174,22	50 179 651,18	0,00
LU0389812008	AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	500,0000	34 680,13	17 340 063,60	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	25,0000	118 683,31	2 967 082,63	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	820,0000	3 660,13	3 001 308,73	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	500,0000	3 249,85	1 624 923,90	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	417 630,0000	145,51	60 769 341,30	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	6 000,0000	1 534,10	9 204 600,00	0,00
LU0114722498	FIDELITY FNDS-FIN SVC AEUR	20 000,0000	481,93	9 638 676,00	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	44 000,0000	131,44	5 783 264,50	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	2 200,0000	6 527,67	14 360 876,97	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	18 000,0000	2 274,21	40 935 856,50	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	2 500,0000	4 938,67	12 346 687,25	0,00
FR0000018095	SSGA CANADA INDEX EQUITY FUND	1 500,0000	5 055,59	7 583 390,43	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	235 000,0000	50,73	11 922 142,20	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	4 600,0000	2 613,96	12 024 212,24	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	210 000,0000	278,63	58 512 264,72	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>333 198 145,87</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>531 441 797,98</b>	<b>758 638,89</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

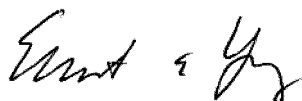
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

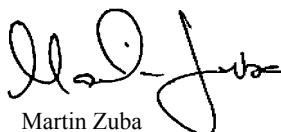
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	71 009	124 417
v tom: a/ běžné účty	02	45 424	97 064
d/ maržové účty	05	25 585	27 353
3 Dluhové cenné papíry	10	29 347	25 875
a/ vydané vládními institucemi	11	29 347	25 875
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	518 006	477 817
6 Ostatní aktiva	15	9 168	637
a/ deriváty	16	9 009	348
d/ ostatní aktiva	19	159	289
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>627 541</b>	<b>628 826</b>
3 Ostatní pasiva	29	800	16 791
a/ deriváty	30	356	14 716
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	76	519
d/ ostatní pasiva	33	368	1 556
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	851	811
6 Emisní ážio	39	-900 903	-886 121
7 Ostatní fondy ze zisku	40	145 901	225 714
8 Kapitálové fondy	41	1 290 556	1 339 445
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	11 998	11 998
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	78 338	-79 812
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>627 541</b>	<b>628 826</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	625 890	611 224

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	474 487	553 447
	b/ s měnovými nástroji	379 124	428 657
	c/ s akciovými nástroji	95 363	124 790
5	Odepsané pohledávky	805	802
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	474 527	418 533
	v tom: cenné papíry	474 527	418 533
10	Závazky z pevných termínových operací	467 917	562 749
	b/ s měnovými nástroji	371 942	443 081
	c/ s akciovými nástroji	95 975	119 668

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	1 580	874
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	963	258
3 Výnosy z akcií a podílů	09	342	5 797
4 Náklady na poplatky a provize	10	11 362	12 793
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	33	859
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	9 455	10 352
c/ depozitářský poplatek	13	692	766
d/ ostatní finanční náklady	14	1 182	816
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	88 163	-72 712
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	57 449	-63 243
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-2 744	7 722
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	33 458	-17 191
8 Správní náklady	21	237	162
a/ audit	22	237	162
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	46	163
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	143	109
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	78 389	-78 942
15 Daň z příjmů	30	51	870
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	78 338	-79 812



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-886 121	-871 017
vydané podílové listy	3	36 681	44 123
zpětné odkupy podílových listů	4	-51 463	-59 227
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-900 903	-886 121
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	225 714	182 421
převody do fondů	9	0	43 293
ostatní změny	10	-79 813	0
konečný zůstatek	11	145 901	225 714
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 339 445	1 391 240
vydané podílové listy	14	135 681	165 512
zpětné odkupy podílových listů	15	-184 570	-217 307
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 290 556	1 339 445
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	11 998	11 998
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	11 998	11 998
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-79 812	43 293
zisk/ztráta	29	78 338	-79 812
převody do fondů, dividendy	30	79 812	-43 293
konečný zůstatek	31	78 338	-79 812
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>625 890</b>	<b>611 224</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond vznikl přeměnou společnosti Spořitelni privatizační – Výnosového investičního fondu, a. s. na otevřený podílový fond, na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č. j. 211/14557/R/1999 ze dne 22. 9. 1999. Ke dni 1. 12. 1999 vznikl Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Výnosový otevřený podílový fond. Dne 7. 2. 2007 došlo ke změně názvu Fondu na Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Akciový MIX FF“).

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku v podílovém fondu činí 75 %. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Dluhovými cennými papíry se rozumí přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Hospodářský výsledek vzniká z rozdílu výnosů a nákladů souvisejících s obhospodařováním majetku fondu.

Vytvářený zisk je ponechán ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a ke krytí ztráty fondu. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4569/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krát-

kodový fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě součas-

ných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

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

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Kapitálové fondy**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachy-

ceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokací na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	7,11 %	6,68 %
Měnový VaR	0,93 %	0,58 %
Úrokový VaR	0,11 %	0,14 %
Akciový VaR	7,30 %	6,69 %

	31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	6,18 %	7,40 %
Cizoměnový VaR	1,19 %	0,88 %
Úrokový VaR	0,16 %	0,05 %
Akciový VaR	5,87 %	7,37 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud je ohrožen majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	45 424	97 064
Maržové účty	25 585	27 353
<b>Celkem</b>	<b>71 009</b>	<b>124 417</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	475 867	459 306
Tržní přecenění	42 139	18 511
<b>Celkem</b>	<b>518 006</b>	<b>477 817</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	25 631	24 842
Tržní přecenění	3 472	790
Alikvotní úrokový výnos	244	243
<b>Celkem</b>	<b>29 347</b>	<b>25 875</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2011: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 100 % (2011: 100 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	9 009	348
Ostatní pohledávky	1 208	1 259
Ostatní	145	177
Opravné položky k pohledávkám	-1 194	-1 147
<b>Celkem</b>	<b>9 168</b>	<b>637</b>

Ostatní pohledávky představují zejména pohledávky z titulu dividend. K pohledávkám z titulu dividend, které jsou neuhrazeny po uplynutí dvou let od zaúčtování nároku, jsou vytvořené opravné položky ve výši 100 %.



Položka ostatní představuje dohadné položky z titulu dividend a dohadnou položku na vratku částí obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,3469 Kč (2011: 1,1903 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 78 338 tis. bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 79 812 tis. Kč byla zcela kryta z fondu reinvestic.

#### 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Kapitálové fondy Celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>565 370 702</b>	<b>565 371</b>	<b>825 869</b>	<b>1 391 240</b>
Podílové listy prodané	165 512 296	165 512	-	165 512
Podílové listy odkoupené	-217 306 672	-217 307	-	-217 307
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>513 576 326</b>	<b>513 576</b>	<b>825 869</b>	<b>1 339 445</b>
Podílové listy prodané	135 680 721	135 681	-	135 681
Podílové listy odkoupené	-184 570 256	- 184 570	-	-184 570
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>464 686 791</b>	<b>464 687</b>	<b>825 869</b>	<b>1 290 556</b>

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Závazky z vkladů od podílníků	248	1 389
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	356	14 716
Závazek vůči státnímu rozpočtu	76	519
Ostatní závazky	120	167
<b>Celkem</b>	<b>800</b>	<b>16 791</b>

#### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 57 tis. Kč (2011: 56 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 784 tis. Kč (2011: 745 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2012 ve výši 7 tis. Kč (2011: 7 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2012 ve výši 3 tis. Kč (2011: 2 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	4 539	4 532	139 987	141 632
<b>Celkem</b>	<b>4 539</b>	<b>4 532</b>	<b>139 987</b>	<b>141 632</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	7	–	–	1 645
<b>Celkem</b>	<b>7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 645</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	374 585	367 410	288 670	301 449
Akciový futures	95 363	95 975	124 790	119 668
<b>Celkem</b>	<b>469 948</b>	<b>463 385</b>	<b>413 460</b>	<b>421 117</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	7 454	279	–	12 779
Akciový futures	1 548	77	348	292
<b>Celkem</b>	<b>9 002</b>	<b>356</b>	<b>348</b>	<b>13 071</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	342	5 797
<b>Celkem</b>	<b>342</b>	<b>5 797</b>



## 5.12 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	617	616
Úroky z dluhových cenných papírů	963	258
<b>Celkem</b>	<b>1 580</b>	<b>874</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	9 455	10 352
Depozitářský poplatek	692	766
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	33	859
Náklady na korporátní akci	–	1
Náklady za vedení lokálního subregistru	83	85
Správa cenných papírů	637	416
Centrální depozitář	1	1
Ostatní poplatky a provize	461	313
<b>Celkem</b>	<b>11 362</b>	<b>12 793</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem, činil v souladu se statutem Fondu 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	57 449	–63 243
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	33 458	–17 191
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–2 744	7 722
<b>Celkem</b>	<b>88 163</b>	<b>–72 712</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Správní náklady

	2012	2011
Audit	237	162
<b>Celkem</b>	<b>237</b>	<b>162</b>

## 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	51	870
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>51</b>	<b>870</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	78 390	-78 942
Přičitatelné položky	144	124
Odečitatelné položky	-389	-5 961
Základ daně	78 145	-84 779
Odpočet daňové ztráty	-78 145	-
Základ daně po úpravě	-	-84 779
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	342	5797
Daň ze zahraničních dividend	51	851
Dodatečné odvody daně	-	19
<b>Daň celkem</b>	<b>51</b>	<b>870</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 14 492 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 18 397 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	57	56
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční společnost	784	745
Nevyfakturovaný popl. za vedení lokálního subregistru	7	7
Nevyfakturovaný výpočet VK (NAV)	3	2
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	119	166
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>970</b>	<b>976</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 1 908 tis. Kč (2011: 2 441 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 692 tis. Kč (2011: 766 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 9 455 tis. Kč (2011: 10 352 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	71 009	-	-	-	-	71 009
Dluhové cenné papíry	-	-	-	29 347	-	29 347
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	518 006	518 006
Ostatní aktiva	9 154	-	-	-	14	9 168
Náklady příštích období	11	-	-	-	-	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>80 174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 347</b>	<b>518 020</b>	<b>627 541</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-1 575	-76	-	-	-	- 1 651
Čistá výše aktiv	78 599	-76	-	29 347	518 020	625 890
Kapitál disponibilní	-625 890	-	-	-	-	-625 890
<b>Rozdíl</b>	<b>-547 291</b>	<b>-76</b>	<b>-</b>	<b>29 347</b>	<b>518 020</b>	<b>-</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	124 417	-	-	-	-	124 417
Dluhové cenné papíry	-	-	-	25 875	-	25 875
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	477 817	477 817
Ostatní aktiva	526	-	-	-	111	637
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>124 943</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>25 875</b>	<b>477 928</b>	<b>628 826</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-17 083	-519	-	-	-	-17 602
Čistá výše aktiv	107 860	-439	-	25 875	477 928	611 224
Kapitál disponibilní	-611 224	-	-	-	-	-611 224
<b>Rozdíl</b>	<b>-503 364</b>	<b>-439</b>	<b>-</b>	<b>25 875</b>	<b>477 928</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0010313833	ARKEMA	140,0000	1 991,34	278 787,52	0,00
CS0005046655	MICHALOVSKÉ ELEKTROTECH. ZAVODY	27 450,0000	0,00	0,00	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>278 787,52</b>	<b>0,00</b>
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	2 500,0000	11 641,30	29 103 250,00	243 298,61
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>29 103 250,00</b>	<b>243 298,61</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	7 187 727,0000	1,38	9 903 250,26	0,00
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVÝ FOND	15 000 000,0000	1,04	15 640 500,00	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	8 590 758,0000	1,17	10 088 127,12	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	21 915 774,0000	1,27	27 876 864,53	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	6 916 612,0000	1,35	9 315 984,70	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>72 824 726,61</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	12 200,0000	1 316,12	16 056 702,23	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 400,0000	29 174,22	40 843 902,12	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	61,0000	118 683,31	7 239 681,62	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	1 267,0000	3 660,13	4 637 388,00	0,00
AT0000633771	ESPA CĚSKÝ FOND ST. DLUHOPISU VT	418 144,0000	145,51	60 844 133,44	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	52 820,0000	129,64	6 847 584,80	0,00
LU0114722498	FIDELITY FNDS-FIN SVC AEUR	26 000,0000	481,93	12 530 278,80	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	16 000,0000	366,81	5 868 940,00	0,00
LU0161332480	FIDELITZ FUNDS JPN ADVANT JPY	1 500,0000	4 009,96	6 014 934,00	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	56 000,0000	131,44	7 360 518,46	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	38 000,0000	186,55	7 088 841,10	0,00
GB0031189888	NEWTON UK OP-RETAIL-INC	220 000,0000	63,10	13 881 298,99	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	3 800,0000	6 527,67	24 805 151,13	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	25 000,0000	2 274,21	56 855 356,25	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	4 000,0000	4 938,67	19 754 699,60	0,00
FR0000018095	SSGA CANADA INDEX EQUITY FUND	2 100,0000	5 055,59	10 616 746,60	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	490 000,0000	50,73	24 858 934,80	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	7 500,0000	2 613,96	19 604 693,88	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	356 000,0000	278,63	99 192 220,19	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>444 902 006,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>547 108 770,14</b>	<b>243 298,61</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

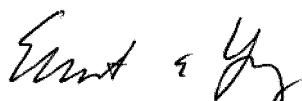
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

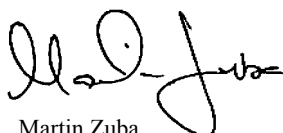
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	68 088	336 667
v tom: a/ běžné účty	02	68 060	330 580
d/ maržové účty	05	28	6 087
3 Dluhové cenné papíry	10	1 187 364	703 140
a/ vydané vládními institucemi	11	1 187 364	703 140
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	876 529	1 067 217
6 Ostatní aktiva	15	14 665	2 283
a/ deriváty	16	12 380	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	594
d/ ostatní aktiva	19	2 285	1 689
7 Náklady a příjmy příštích období	21	12	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>2 146 658</b>	<b>2 109 307</b>
3 Ostatní pasiva	29	2 970	34 871
a/ deriváty	30	1 338	34 828
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 516	0
d/ ostatní pasiva	33	116	43
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	343	322
6 Emisní ážio	39	-244 275	-244 269
8 Kapitálové fondy	41	2 318 418	2 694 743
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	0	56 159
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	69 202	-432 519
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>2 146 658</b>	<b>2 109 307</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	2 143 345	2 074 114

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	1 018 068	1 177 359
b/ s měnovými nástroji	04	1 018 068	1 177 359
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	2 017 409	1 770 357
v tom: cenné papíry	11	2 017 409	1 770 357
10 Závazky z pevných termínových operací	14	1 007 026	1 212 187
b/ s měnovými nástroji	16	1 007 026	1 212 187

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	31 464	5 152
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	30 189	4 132
b/ úroky z repo obchodů	03	0	64
3 Výnosy z akcií a podílů	09	23 173	39 224
4 Náklady na poplatky a provize	10	7 182	5 760
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	1 784	2 201
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	2 543	2 145
c/ depozitářský poplatek	13	1 285	1 073
d/ ostatní finanční náklady	14	1 570	341
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	25 910	-465 479
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	13 934	-416 273
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	2 056	664
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	9 920	-49 870
8 Správní náklady	21	126	162
a/ audit	22	126	162
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	627	0
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	72 612	-427 025
15 Daň z příjmů	30	3 410	5 494
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	69 202	-432 519



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-244 269	-39 154
vydané podílové listy	3	-6	-247 087
zpětné odkupy podílových listů	4	0	41 972
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-244 275	-244 269
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	0
převody do fondů	9	0	0
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	0	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	2 694 743	1 739 553
vydané podílové listy	14	35	1 456 785
zpětné odkupy podílových listů	15	0	-501 595
převody do fondů	16	-376 360	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	2 318 418	2 694 743
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	56 159	0
ostatní změny, dividendy	25	-56 159	56 159
konečný zůstatek	26	0	56 159
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-432 519	119 237
zisk/ztráta	29	69 202	-432 519
převody do fondů, dividendy	30	432 519	-119 237
konečný zůstatek	31	69 202	-432 519
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>2 143 345</b>	<b>2 074 114</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Smíšený fond OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 20. 1. 2010. Činnost Fondu zahájil dne 8. 2. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Smíšený fond – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Fond je souborem majetku, který náleží všem podílníkům, a to v poměru podle vlastních podílových listů. Je svěřen Investiční společnosti do obhospodařování a tvoří samostatnou majetkovou podstatu, oddělenou od hospodaření s majetkem Investiční společnosti a od majetkové podstaty ostatních fondů Investiční společnosti obhospodařovaných. Fond není právnickou osobou. Investiční společnost jej obhospodařuje svým jménem a na účet podílníků.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si

však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů

Všechny podílové listy mají stejnou jmenovitou hodnotu 1 000 Kč.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia Fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Cíle je dosahováno především aktivní alokací aktiv (zejména dluhopisy versus akcie), přičemž maximální podíl akcií a investičních nástrojů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 90 % majetku ve Fondu. Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Velikost složky portfolia tvořené státními dluhopisy je cílována v neutrální pozici na 60 % majetku ve Fondu. Je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Fond při tom podstupuje měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Vzhledem k důrazu na využívání investičních příležitostí je dosahováno vysokého obrátu aktiv. Uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další požadavky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu používán jako zdroj pro výplatu podílů na zisku. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty Fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením Kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nespojuje s jeho obhospodařováním. Timto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Výplata podílů na zisku

Jako zdroj pro výplatu podílů na zisku se používá 100 % vytvořeného účetního zisku podílového fondu po zdanění. V případě, že by částka zisku k výplatě měla být vyšší, než by odpovídalo částce rovnající se 4,5 % vlastního kapitálu podílového fondu k 31. 12. předcházejícího účetního období, než za které je zisk vyplácen, stanoví se částka zisku k výplatě nižší, tak aby byla rovna těmto 4,5 %.

Podíly na zisku jsou vypláceny jedenkrát ročně. Rozhodným datem pro výplatu podílů na zisku je poslední den měsíce února roku následujícího po roce, za který jsou podíly na zisku vypláceny. Datem zahájení výplaty podílů na zisku za uplynulý finanční rok je 31. březen následujícího roku, pokud došlo ke schválení řádné účetní závěrky Fondu auditorem. V případě, že toto datum nepřipadá na pracovní den, posouvá se na nejbližší následující pracovní den.

Každý podílník má právo zvolit si způsob vypořádání vyplácené částky podílu na zisku buď jejím zasláním na jím určený bankovní

účet, nebo její přeměnou na další podílové listy Fondu. Vyplácení podílů na zisku v hotovosti se neprovádí. Rozhodnutí podílníka je uvedeno v pokynu k obstarání výplaty podílu na zisku. Změnu čísla účtu a změnu rozhodnutí podílníka o způsobu výplaty podílu na zisku je možné provést novým pokynem k obstarání výplaty podílů na zisku, podaným před rozhodným datem pro výplatu podílů na zisku.

Pokud je v pokynu k obstarání výplaty podílu na zisku předem dohodnuta přeměna vyplácených podílů na zisku na další podílové listy Fondu (reinvestice podílů na zisku), pak se má za to, že reinvestované peněžní prostředky byly připsány na běžný účet vedený pro Fond v den zahájení výplaty podílů na zisku.

Nárok na výplatu podílu na zisku se podle obchodního zákoníku promlčuje ve čtyřleté promlčecí lhůtě ode dne splatnosti. Po uplynutí čtyřleté promlčecí lhůty budou nevyplácené podíly na zisku použity jako další zdroj pro výplatu podílů na zisku za běžný finanční rok.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4586/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/8826/570, ze dne 14. 9. 2012, které nabylo právní moci dne 2. 10. 2012: Změny ve statutu spočívaly v doplnění výjimky podle § 29 odst. 1 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, do ustanovení článku III odstavce 10 statutu. Tato změna umožňuje investovat až 50 % majetku v podílovém fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které vydala nebo za které převzala záruku Česká republika.

V této souvislosti bylo upraveno i ustanovení v článku IV statutu, popisující kreditní riziko. Dále došlo ke změně údaje uvedeného v článku III odstavci 1 statutu, o velikosti neutrální pozice složky

portfolia tvořené státními dluhopisy, a to ze stávajících 60 % na 70 % majetku podílového fondu a byl aktualizován údaj o syntetickém ukazateli rizikového profilu uvedený v článku IV odstavci 2 statutu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku

a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“).

VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	4,22 %	6,27 %
Cizoměnový VaR	0,37 %	0,96 %
Úrokový VaR	0,39 %	0,52 %
Akciový VaR	4,51 %	6,15 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	7,85 %	15,75 %
Cizoměnový VaR	1,51 %	2,11 %
Úrokový VaR	0,57 %	0,14 %
Akciový VaR	7,94 %	14,87 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň jako i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě



živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	68 060	330 580
Maržové účty	28	6 087
<b>Celkem</b>	<b>68 088</b>	<b>336 667</b>

Běžné účty v bankách jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	852 688	1 244 127
Tržní přecenění	23 841	-176 910
<b>Celkem</b>	<b>876 529</b>	<b>1 067 217</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	1 152 218	707 319
Tržní přecenění	14 463	-18 352
Alikvotní úrokový výnos	20 683	14 173
<b>Celkem</b>	<b>1 187 364</b>	<b>703 140</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do jednoho roku činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 20,80 % (2011: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 18,66 % (2011: 27,7 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 60,54 % (2011: 72,3 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Ostatní pohledávky ze zahraniční a tuzemských dividend	958	1 321
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	12 380	-
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	-	594
Ostatní	1 327	368
<b>Celkem</b>	<b>14 665</b>	<b>2 283</b>

Položka ostatní představuje dohadné položky na zahraniční dividendy.

## 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 000 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila Kč 795,3785 Kč (2011: 769,6892 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2012 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 69 202 tis. Kč bude dle statutu Fondu vypořádán odvedením srážkové daně ve výši 3 965 tis. Kč, tzn. podílníkům, bude čistý zisk po zdanění ve výši 65 237 tis. Kč vyplacen vydáním podílových listů ke 2. 4. 2013.

Ztráta za rok 2011 ve výši 432 519 tis. Kč byla dle statutu Fondu kryta snížením kapitálového fondu, protože Fond nemá vytvořený fond reinvestic, tvořený ze zisku minulých let a použitím nerozděleného zisku minulých let.

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapitálového fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 739 553</b>	<b>1 739 553</b>	–	<b>1 739 553</b>
Podílové listy prodané	1 456 785	1 456 785	–	1 456 785
Podílové listy odkoupené	–501 595	–501 595	–	–501 595
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>2 694 743</b>	<b>2 694 743</b>	–	<b>2 694 743</b>
Podílové listy prodané	35	35	–	35
Použití kapitálového fondu	–	–	–376 360	–376 360
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>2 694 778</b>	<b>2 694 778</b>	<b>–376 360</b>	<b>2 318 418</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Závazek vůči státnímu rozpočtu	1 516	–
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 338	34 828
Ostatní závazky	116	43
<b>Celkem</b>	<b>2 970</b>	<b>34 871</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 108 tis. Kč (2011: 104 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 210 tis. Kč (2011: 207 tis. Kč), poplatek ČS za výpočet VK a kurzu za prosinec 2012 ve výši 9 tis. Kč (2011: 9 tis. Kč), poplatek Centrálnímu depozitáři za prosinec 2012 ve výši 2 tis. Kč (2011: 2 tis. Kč) a odměna za vedení lokálního subregistru ve výši 16 tis. Kč (2011: 0 Kč).



## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 018 068	1 007 026	1 177 359	1 212 187
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 018 068</b>	<b>1 007 026</b>	<b>1 177 359</b>	<b>1 212 187</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	12 380	1 338	–	34 828
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>12 380</b>	<b>1 338</b>	<b>–</b>	<b>34 828</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.9 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	22 556	36 625
Zahraniční dividendy – min. období	178	–
Tuzemské dividendy	439	2 599
<b>Celkem</b>	<b>23 173</b>	<b>39 224</b>

## 5.10 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	1 275	1 020
Úroky z dluhových cenných papírů	30 189	4 132
<b>Celkem</b>	<b>31 464</b>	<b>5 152</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	2 543	2 145
Depozitářský poplatek	1 285	1 073
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	1 784	2 201
Výpočet VK a kurzu PL	105	88
Ostatní poplatky a provize	1 465	253
<b>Celkem</b>	<b>7 182</b>	<b>5 760</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,12 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	13 934	-416 273
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	9 920	-49 870
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 056	664
<b>Celkem</b>	<b>25 910</b>	<b>-465 479</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.13 Správní náklady

	2012	2011
Audit	126	162
<b>Celkem</b>	<b>126</b>	<b>162</b>

## 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	3 383	5 473
Dodatečné doučtování daně	27	21
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>3 410</b>	<b>5 494</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	72 612	-427 025
Přičitatelné položky	765	145
Odečitatelné položky	-23 173	-39 224
Základ daně/ztráta	50 204	-466 104
Odpočet daňové ztráty	-50 204	-
Základ daně po úpravě	-	-466 104
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraníční dividendy	22 556	36 625
Daň ze zahraničních dividend	3 383	5 473
Dodatečné doučtování daně	27	21
<b>Daň celkem</b>	<b>3 410</b>	<b>5 494</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 20 826 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 23 305 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční spol.	210	207
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a. s.	107	104
Nevyfakturovaný popl. Centrální depozitář – Česká spořitelna, a. s.	2	2
Nevyfakturovaný lokální subregistr	16	–
Nevyfakturovaný popl. za výpočet NAV a kurzu PL – Česká spořitelna, a. s.	9	9
Ostatní	116	–
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>444</b>	<b>322</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 4 639 tis. Kč (2011: 3 523 tis. Kč), z toho největší položku představují provize z obchodů cennými papíry ve výši 1 784 tis. Kč (2011: 2 109 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 1 285 tis. Kč (2011: 1 073 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností v roce 2012 činily 2 543 tis. Kč (2011: 2 145 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.16 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	68 088	–	–	–	–	68 088
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	876 529	876 529
Dluhové cenné papíry	–	247 008	367 336	573 020	–	1 187 364
Ostatní aktiva	13 706	–	–	–	959	14 665
Náklady a příjmy příš. období	–	12	–	–	–	12
<b>Aktiva celkem</b>	<b>81 794</b>	<b>247 020</b>	<b>367 336</b>	<b>573 020</b>	<b>877 488</b>	<b>2 146 658</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 797	–1 516	–	–	–	–3 313
Čistá výše aktiv	79 997	245 504	367 336	573 020	877 488	2 143 345
Kapitál – disponibilní	–2 143 345	–	–	–	–	–2 143 345
<b>Rozdíl</b>	<b>–2 063 348</b>	<b>245 504</b>	<b>367 336</b>	<b>573 020</b>	<b>877 488</b>	<b>–</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	336 667	–	–	–	–	336 667
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	1 067 217	1 067 217
Dluhové cenné papíry	–	–	149 219	553 921	–	703 140
Ostatní aktiva	368	594	–	–	1 321	2 283
<b>Aktiva celkem</b>	<b>337 035</b>	<b>594</b>	<b>149 219</b>	<b>553 921</b>	<b>1 068 538</b>	<b>2 109 307</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–35 193	–	–	–	–	–35 193
Čistá výše aktiv	301 843	594	149 219	553 921	1 068 538	2 074 114
Kapitál – disponibilní	–2 074 114	–	–	–	–	–2 074 114
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 772 272</b>	<b>594</b>	<b>149 219</b>	<b>553 921</b>	<b>1 068 538</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondem.

### **5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze, ani limitů uvedených ve statutu Fondu.

### **5.19 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
SK4120008400	SLOVAKIA GOVT VAR 09/02/15	11 500,0000	10 400,00	119 600 000,00	1 019 666,67
DE0001135234	BUNDESREPUBLIC 3.75 07/04/13	950 000 000,0000	0,26	242 603 514,00	4 404 200,00
SK4120008871	SLOVAKIA GOVT 3.375 11/15/24	1 500 000,0000	25,71	38 572 050,60	160 396,50
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>400 775 564,60</b>	<b>5 584 263,17</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	8 000,0000	10 815,00	86 520 000,00	899 111,11
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	5 000,0000	11 395,00	56 975 000,00	1 438 888,89
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18/18	15 000,0000	11 931,00	178 965 000,00	2 530 000,01
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	28 000,0000	12 240,00	342 720 000,00	10 072 222,22
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	10 000,0000	10 072,50	100 725 000,00	158 888,89
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>765 905 000,00</b>	<b>15 099 111,11</b>
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	36 544 043,0000	1,2720	46 484 022,70	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>46 484 022,70</b>	<b>0,00</b>
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	27 000,0000	845,09	22 817 409,75	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	295 000,0000	185,79	54 806 943,75	0,00
IE0031442068	ISHARE SP 500 INDEX FUND (GBP)	90 000,0000	264,64	23 817 429,50	0,00
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	96 500,0000	664,70	64 143 704,40	0,00
US4642877884	ISHARES DJ US FINANCIAL SECTOR	34 000,0000	1 156,64	39 325 709,00	0,00
DE000A0D8Q07	ISHARES EURO STOXX DE	112 000,0000	659,42	73 855 286,40	0,00
US4642861037	ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	37 000,0000	479,04	17 724 579,90	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	27 500,0000	541,16	14 881 955,00	0,00
US4642868719	ISHARES MSCI HONG KONG INDEX	36 000,0000	370,05	13 321 731,60	0,00
US4642866655	ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN	29 000,0000	898,25	26 049 328,30	0,00
US46429B7055	ISHARES MSCI RUSSIA	32 000,0000	450,65	14 420 824,00	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC – IFTSE 100	432 000,0000	180,94	78 167 579,04	0,00
US4642875987	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE	11 000,0000	1 387,59	15 263 436,10	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	63 600,0000	2 727,53	173 471 079,72	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	500,0000	4 938,67	2 469 337,45	0,00
US73935A1043	POWERSHARES QQQ	12 000,0000	1 241,05	14 892 648,67	0,00
US78355W1062	RYDEX SP EQUAL WEIGHT ETF	27 400,0000	1 016,01	27 838 745,24	0,00
US78462F1030	SPDR TRUST 1	56 300,0000	2 713,62	152 776 949,57	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>830 044 677,39</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>2 043 209 264,69</b>	<b>20 683 374,28</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

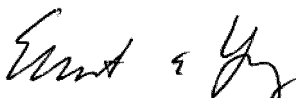
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

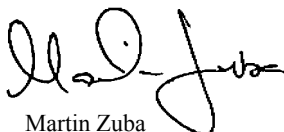
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	175 868	443 348
v tom: a/ běžné účty	02	164 982	313 319
b/ termínové vklady	03	0	130 029
d/ maržové účty	05	10 886	0
3 Dluhové cenné papíry	10	724 978	553 447
a/ vydané vládními institucemi	11	570 947	461 742
b/ vydané ostatními osobami	12	154 031	91 705
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 065 215	1 068 004
6 Ostatní aktiva	15	2 038	1 059
a/ deriváty	16	1 013	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	96
d/ ostatní aktiva	19	1 025	963
7 Náklady a příjmy příštích období	21	42	67
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 968 141</b>	<b>2 065 925</b>
3 Ostatní pasiva	29	8 035	5 810
a/ deriváty	30	2 634	4 196
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	3 193	0
d/ ostatní pasiva	33	2 208	1 614
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	861	1 483
6 Emisní ážio	39	131 935	146 024
7 Ostatní fondy ze zisku	40	0	9 452
8 Kapitálové fondy	41	1 745 371	1 925 141
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	81 939	-21 985
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 968 141</b>	<b>2 065 925</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 959 245	2 058 632

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	234 909	136 593
	a/ s úrokovými nástroji	22 280	22 280
	b/ s měnovými nástroji	185 569	114 313
	c/ s akciovými nástroji	27 060	0
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	1 262 883	1 088 349
	v tom: cenné papíry	1 262 883	1 088 349
10	Závazky z pevných termínových operací	237 438	140 789
	a/ s úrokovými nástroji	23 195	22 514
	b/ s měnovými nástroji	186 963	118 275
	c/ s akciovými nástroji	27 280	0



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	19 490	5 809
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	18 638	3 821
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	0	2
3 Výnosy z akcií a podílů	09	904	1 324
4 Náklady na poplatky a provize	10	14 101	17 180
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	35	373
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	10 831	13 747
c/ depozitářský poplatek	13	1 450	1 745
d/ ostatní finanční náklady	14	1 785	1 315
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	79 068	-11 575
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	75 757	-21 339
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	223	12 383
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	3 088	-2 619
8 Správní náklady	21	230	162
a/ audit	22	230	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	85 131	-21 786
15 Daň z příjmů	30	3 192	199
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	81 939	-21 985

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	146 024	40 227
vydané podílové listy	3	35 337	129 440
zpětné odkupy podílových listů	4	-49 426	-23 643
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	131 935	146 024
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	9 452	1 811
převody do fondů	9	0	7 641
ostatní změny	10	-9 452	0
konečný zůstatek	11	0	9 452
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 925 141	628 488
vydané podílové listy	14	381 821	1 607 540
zpětné odkupy podílových listů	15	-549 057	-310 887
převody do fondů	16	-12 534	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 745 371	1 925 141
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-21 985	7 640
zisk/ztráta	29	81 939	-21 985
převody do fondů, dividendy	30	21 985	-7 640
konečný zůstatek	31	81 939	-21 985
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 959 245</b>	<b>2 058 632</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond (dále jen podílový fond) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB, které nabylo právní moci dne 15. 5. 2009. Činnost Fondu zahájil dne 1. 6. 2009.

Od 1. 2. 2010 byl změněn název fondu na Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Osobní portfolio 4 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Konkrétně je dlouhodobým cílem dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosažovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximálně možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3 %. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100 % investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování.

Druhy aktiv, které je možno nabývat do majetku v podílovém fondu, jsou tyto: vklady v bankách, tuzemské a zahraniční dluhové cenné papíry, tuzemské a zahraniční akcie, cenné papíry fondu kolektivního investování, nástroje peněžního trhu, cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů a finanční deriváty.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4577/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení

krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Dále byl ve statutu nahrazen stávající ESPA Český fond státních dluhopisů za ISČS Dluhopisový fond, a to u 35 % limitu pro jeden ve statutu uvedený titul nakupovaných podílových listů (viz článek III odst. 10 statutu). Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě součas-

ných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů a o ostatních provozních pohledávkách. Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Kapitálové fondy**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,49 %	0,57 %
Měnový VaR	0,45 %	0,10 %
Úrokový VaR	0,12 %	0,14 %
Akciový VaR	0,14 %	0,53 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,42 %	1,24 %
Měnový VaR	0,05 %	0,21 %
Úrokový VaR	0,16 %	0,05 %
Akciový VaR	0,39 %	1,21 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	164 982	313 319
Termínované vklady	–	130 029
Maržové účty	10 886	–
<b>Celkem</b>	<b>175 868</b>	<b>443 348</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	700 123	547 503
Tržní přecenění	16 898	–2 585
Alikvotní úrokový výnos	7 957	8 529
<b>Celkem</b>	<b>724 978</b>	<b>553 447</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	1 017 320	1 062 984
Tržní přecenění	47 895	5 020
<b>Celkem</b>	<b>1 065 215</b>	<b>1 068 004</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 9,90 % (2011: 0,00 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 33,32 % (2011: 17,5 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 56,78 % (2011: 82,5 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 013	–
Zúčtování se státním rozpočtem	–	96
Ostatní	1 025	963
<b>Celkem</b>	<b>2 038</b>	<b>1 059</b>



Položka ostatní představuje především dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ve výši 935 tis. Kč.

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady na audit	42	67
<b>Celkem</b>	<b>42</b>	<b>67</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů. Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,1145 Kč (2011: 1,0693 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 81 939 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 21 985 tis. Kč byla dle statutu fondu částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně snížením kapitálového fondu.

#### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>628 487 842</b>	<b>628 488</b>	-	<b>628 488</b>
Podílové listy prodané	1 607 539 772	1 607 540	-	1 607 540
Podílové listy odkoupené	-310 886 634	-310 887	-	-310 887
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 925 140 980</b>	<b>1 925 141</b>	-	<b>1 925 141</b>
Podílové listy prodané	381 820 667	381 821	-	381 821
Podílové listy odkoupené	-549 057 006	-549 057	-	-549 057
Použití fondu ke krytí ztráty	-	-	-12 534	-12 534
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 757 904 641</b>	<b>1 757 905</b>	<b>-12 534</b>	<b>1 745 371</b>

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	2 634	4 196
Závazek vůči státnímu rozpočtu	3 193	-
Závazky vůči podílníkům	1 665	843
Ostatní závazky	543	771
<b>Celkem</b>	<b>8 035</b>	<b>5 810</b>



### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 98 tis. Kč (2011: 189 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 738 tis. Kč (2011: 1 278 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2012 ve výši 16 tis. Kč (2011: 7 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 8 tis. Kč (2011: 9 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za centrální depozitář za rok 2012 ve výši 1 tis. Kč.

### 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	185 569	186 963	114 313	118 275
<b>Celkem</b>	<b>185 569</b>	<b>186 963</b>	<b>114 313</b>	<b>118 275</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	325	1 719	-	3 962
<b>Celkem</b>	<b>325</b>	<b>1 719</b>	<b>-</b>	<b>3 962</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Akciové futures	27 060	27 280	-	-
Úrokové swapy	22 280	23 195	22 280	22 514
<b>Celkem</b>	<b>44 339</b>	<b>50 475</b>	<b>22 280</b>	<b>22 514</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Akciové futures	688	-	-	-
Úrokové swapy	-	915	-	234
<b>Celkem</b>	<b>688</b>	<b>915</b>	<b>-</b>	<b>234</b>

Finanční deriváty jsou splatné do 4 let.

**5.11 Výnosy z úroků**

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	852	1 988
Úroky z dluhových cenných papírů	18 638	3 821
<b>Celkem</b>	<b>19 490</b>	<b>5 809</b>

**5.12 Výnosy z akcií a podílů**

	2012	2011
Zahraniční dividendy	904	1 324
<b>Celkem</b>	<b>904</b>	<b>1 324</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	10 831	13 747
Depozitářský poplatek	1 450	1 745
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	35	373
Náklady za vedení lokálního subregistru	187	80
Náklady – Správa cenných papírů	778	670
Ostatní poplatky a provize	820	565
<b>Celkem</b>	<b>14 101</b>	<b>17 180</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který činí 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	75 757	-21 339
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	3 088	-2 619
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	223	12 383
<b>Celkem</b>	<b>79 068</b>	<b>-11 575</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji, ale i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků, ale i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2012	2011
Audit	230	162
<b>Celkem</b>	<b>230</b>	<b>162</b>

**5.16 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	3 192	199
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>3 192</b>	<b>199</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	85 131	-21 786
Přičitatelné položky	4	6
Odečitatelné položky	-904	-1 324
Základ daně	84 231	-23 104
Odpočet ztráty	-23 104	-
Základ daně po úpravě	61 127	-23 104
Daň (5%) ze základu daně	3 056	-
Zahraniční dividendy	904	1 324
Daň ze zahraničních dividend	136	199
<b>Daň celkem</b>	<b>3 192</b>	<b>199</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 1 155 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.17 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., Investiční společnost České spořitelny, a.s. a Reico ISČS, a.s.

	2012	2011
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	30	6
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>30</b>	<b>6</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2012 činil 306 tis. Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a.s. a Reico ISČS, a.s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	2012	2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	98	189
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	738	1 278
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	16	7
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	552	778
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 404</b>	<b>2 252</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 3 270 tis. Kč (2011: 3 434 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 450 tis. Kč (2011: 1 745 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2012 činily 10 831 tis. Kč (rok 2011: 13 747 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	175 868	–	–	–	–	175 868
Dluhové cenné papíry	–	71 788	653 190	–	–	724 978
Akcie	–	–	–	–	1 065 215	1 065 215
Ostatní aktiva	2 038	–	–	–	–	2 038
Náklady příštích období	42	–	–	–	–	42
<b>Aktiva celkem</b>	<b>177 948</b>	<b>71 788</b>	<b>653 190</b>	<b>–</b>	<b>1 065 215</b>	<b>1 968 141</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–3 069	–4 912	–915	–	–	–8 896
Čistá výše aktiv	174 879	66 876	652 275	–	1 065 215	1 959 245
Kapitál – disponibilní	–1 959 245	–	–	–	–	–1 959 245
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 784 366</b>	<b>66 876</b>	<b>652 275</b>	<b>–</b>	<b>1 065 215</b>	<b>–</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	443 348	–	–	–	–	443 348
Dluhové cenné papíry	–	–	553 447	–	–	553 447
Akcie	–	–	–	–	1 068 004	1 068 004
Ostatní aktiva	–	1 059	–	–	–	1 059
Náklady příštích období	–	67	–	–	–	67
<b>Aktiva celkem</b>	<b>443 348</b>	<b>1 126</b>	<b>553 447</b>	<b>–</b>	<b>1 068 004</b>	<b>2 065 925</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–3 645	–	–3 648	–	–	–7 293
Čistá výše aktiv	439 703	1 126	549 799	–	1 068 004	2 058 632
Kapitál – disponibilní	–2 058 632	–	–	–	–	–2 058 632
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 618 929</b>	<b>1 126</b>	<b>549 799</b>	<b>–</b>	<b>1 068 004</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondem.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy Otevřených Podílových Fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0860033843	ING BANK NV VAR 11/30/17	720,0000	50 000,00	36 000 000,00	41 850,00
XS0641963839	CESKE DRAHY 4.5 06/24/16	900,0000	27 562,36	24 806 128,23	528 558,20
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	11,0000	2 754 325,83	30 297 584,13	844 542,58
XS0176311792	ERSTE BANK 4.75 09/18/13	2 350,0000	25 836,25	60 715 192,91	797 405,08
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>151 818 905,27</b>	<b>2 212 355,86</b>
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	10 000,0000	10 325,00	103 250 000,00	2 062 500,00
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	1 000,0000	10 194,50	10 194 500,00	80 888,89
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	18 200,0000	10 815,00	196 833 000,00	2 045 477,78
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/11/15	4 600,0000	10 805,00	49 703 000,00	1 257 588,89
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	840,0000	10 485,00	8 807 400,00	-11 431,00
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	19 500,0000	10 072,50	196 413 750,00	309 833,34
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>565 201 650,00</b>	<b>5 744 857,89</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	46 093 408,0000	1,04	48 061 596,52	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	127 590 208,0000	1,02	130 601 336,91	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	162 508 936,0000	1,87	304 086 721,04	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	44 377 521,0000	1,00	44 559 468,84	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>527 309 123,31</b>	<b>0,00</b>
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	7 000,0000	3 660,13	25 620 928,20	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	5 000,0000	3 793,88	18 969 387,00	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	5 147,0000	3 249,85	16 726 966,63	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	6 371,0000	3 849,19	24 523 160,18	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	1 289 726,0000	145,51	187 668 030,26	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	2 039 471,0000	129,64	264 397 020,44	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>537 905 492,71</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 782 235 171,29</b>	<b>7 957 213,75</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílákům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
PLUS – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

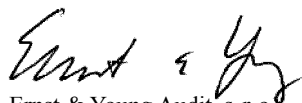
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

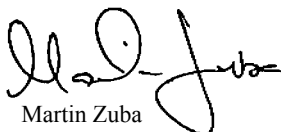
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	25 142	32 875
v tom: a/ běžné účty	02	23 760	22 873
b/ termínové vklady	03	0	10 002
d/ maržové účty	05	1 382	0
3 Dluhové cenné papíry	10	60 832	34 232
a/ vydané vládními institucemi	11	48 256	27 590
b/ vydané ostatními osobami	12	12 576	6 642
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	109 054	73 802
6 Ostatní aktiva	15	124	55
a/ deriváty	16	23	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	3
d/ ostatní aktiva	19	101	52
7 Náklady a příjmy příštích období	21	13	1
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>195 165</b>	<b>140 965</b>
3 Ostatní pasiva	29	654	513
a/ deriváty	30	211	297
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	118	0
d/ ostatní pasiva	33	325	216
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	86	114
6 Emisní ážio	39	779	680
7 Ostatní fondy ze zisku	40	0	684
8 Kapitálové fondy	41	188 322	142 141
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	5 324	-3 167
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>195 165</b>	<b>140 965</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	194 425	140 338



# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	17 996	11 489
	a/ s úrokovými nástroji	2 476	2 476
	b/ s měnovými nástroji	15 520	9 013
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	93 005	63 508
	v tom: cenné papíry	93 005	63 508
10	Závazky z pevných termínových operací	18 184	11 786
	a/ s úrokovými nástroji	2 577	2 502
	b/ s měnovými nástroji	15 607	9 284

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	1 317	354
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	1 214	225
3 Výnosy z akcií a podílů	09	87	103
4 Náklady na poplatky a provize	10	1 528	1 732
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	30	155
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	922	1 029
c/ depozitářský poplatek	13	123	116
d/ ostatní finanční náklady	14	453	432
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	5 683	-1 715
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	5 565	-3 110
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	167	1 326
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	-49	69
8 Správní náklady	21	117	162
a/ audit	22	117	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	5 442	-3 152
15 Daň z příjmů	30	118	15
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	5 324	-3 167

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	680	488
vydané podílové listy	3	276	326
zpětné odkupy podílových listů	4	-177	-134
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	779	680
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	684	0
převody do fondů	9	0	684
ostatní změny	10	-684	0
konečný zůstatek	11	0	684
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	142 141	69 481
vydané podílové listy	14	99 489	99 538
zpětné odkupy podílových listů	15	-50 826	-26 878
převody do fondů	16	-2 482	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	188 322	142 141
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-3 167	684
zisk/ztráta	29	5 324	-3 167
převody do fondů, dividendy	30	3 167	-684
konečný zůstatek	31	5 324	-3 167
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>194 425</b>	<b>140 338</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PLUS“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Plus – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 16. 2. 2010. Činnost Fond zahájil dne 1. 3. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
PLUS – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Podílové listy podílového fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických a právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta

během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5 %. Především je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100 % investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především průběžnou snahou o optimální vyvážení stabilní a dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí nebo tzv. alternativních investic) a tím optimalizace budoucích výnosů a podstupovaných rizik.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Za účelem snížení rizika, nebo pro snížení nákladů podílového fondu, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond může investiční společnost používat finanční deriváty, za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačilo, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4578/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Dále byl ve statutu nahrazen stávající ESPA Český fond státních dluhopisů za ISČS Dluhopisový fond, a to u 35% limitu pro jeden ve statutu uvedený titul nakupovaných podílových listů (viz článek III odst. 10 statutu). Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry a investiční certifikáty

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hle-

diska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,47 %	0,63 %
Cizoměnový VaR	0,09 %	0,13 %
Úrokový VaR	0,05 %	0,10 %
Akciový VaR	0,43 %	0,59 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,43 %	1,69 %
Cizoměnový VaR	0,16 %	0,36 %
Úrokový VaR	0,13 %	0,04 %
Akciový VaR	0,32 %	1,60 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke spl-



nění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	23 760	22 873
Termínované vklady	-	10 002
Maržové účty	1 382	-
<b>Celkem</b>	<b>25 142</b>	<b>32 875</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	105 266	73 456
Tržní přecenění	3 788	346
<b>Celkem</b>	<b>109 054</b>	<b>73 802</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	58 950	34 088
Tržní přecenění	1 403	-329
Alikvotní úrokový výnos	479	473
<b>Celkem</b>	<b>60 832</b>	<b>34 232</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 6,45 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 53,63 % (2011: 28,3 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 39,92 % (2011: 71,70 %).



### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladná reálná hodnota derivátů	23	–
Zúčtování se státním rozpočtem	–	3
Ostatní	101	52
<b>Celkem</b>	<b>124</b>	<b>55</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,0190 Kč (2011: 0,9873 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za období 2012 ve výši 5 324 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 3 167 tis. Kč byla dle statutu kryta z kapitálového fondu (2 483 tis. Kč) a z fondu reinvestic (684 tis. Kč).

### 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu ke krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>69 481 125</b>	<b>69 481</b>	–	<b>69 481</b>
Podílové listy prodané	99 538 282	99 538	–	99 538
Podílové listy odkoupené	–26 878 010	–26 878	–	–26 878
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>142 141 397</b>	<b>142 141</b>	–	<b>142 141</b>
Podílové listy prodané	99 488 559	99 489	–	99 489
Podílové listy odkoupené	–50 825 542	–50 826	–	–50 826
Použití fondu ke krytí ztráty	–	–	–2 482	–2 482
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>190 804 414</b>	<b>190 804</b>	<b>–2 482</b>	<b>188 322</b>

### 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty derivátů	211	297
Zúčtování se státním rozpočtem	118	–
Ostatní pasiva	325	216
<b>Celkem</b>	<b>654</b>	<b>513</b>

### Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 10 tis. Kč (2011: 13 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 71 tis. Kč (2011: 97 tis. Kč) a odměnu za vedení lokálního sub-registru za prosinec 2012 ve výši 4 tis. Kč (2011: ve výši 4 tis. Kč).

## 5.7 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	11 614	11 591	5 107	5 160
Cross currency swap	3 906	4 016	3 906	4 124
<b>Celkem</b>	<b>15 520</b>	<b>15 607</b>	<b>9 013</b>	<b>9 284</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	23	-	-	53
Gross currency swap	-	110	-	218
<b>Celkem</b>	<b>23</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>271</b>

Měnové deriváty jsou splatné do 2 let.

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	2 476	2 577	2 476	2 502
<b>Celkem</b>	<b>2 476</b>	<b>2 577</b>	<b>2 476</b>	<b>2 502</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Kladná
Úrokové swapy	-	101	-	26
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>26</b>

Měnové deriváty jsou splatné do 4 let.

## 5.9 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	103	129
Úroky z dluhových cenných papírů	1 214	225
<b>Celkem</b>	<b>1 317</b>	<b>354</b>

### 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	87	103
<b>Celkem</b>	<b>87</b>	<b>103</b>

### 5.11 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	922	1 029
Depozitářský poplatek	123	116
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	30	155
Náklady na lokální subregistr ČS	50	43
Správa cenných papírů	49	41
Odměna za výpočet VK	8	5
Ostatní poplatky a provize	346	343
<b>Celkem</b>	<b>1 528</b>	<b>1 732</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a úplata za výkon funkce depozitáře činí 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

### 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	5 565	-3 110
Zisk nebo ztráta z pevných termínových obchodů	-49	69
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	167	1 326
<b>Celkem</b>	<b>5 683</b>	<b>-1 715</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	118	15
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>118</b>	<b>15</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	5 442	-3 151
Odečitatelné položky	-87	-103
Základ daně	5 355	-3 254
Odpočet ztráty	-3 254	-
Základ daně po úpravě	2 101	-3 254
Daň (5%) ze základu daně	105	-
Zahraniční dividendy	87	103
Daň ze zahraničních dividend	13	15
<b>Daň celkem</b>	<b>118</b>	<b>15</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 163 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., Investiční spol. ČS, a.s. a Reico ISČS, a.s.

	2012	2011
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	3	1
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2012 činil 29 tis. Kč.

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2011 činil 17 tis. Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a.s. a Reico ISČS, a.s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	10	13
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	71	97
Nevyfakturovaný popl. za lokál. subreg. – Česká spořitelna	4	4
Nevyfakturovaný popl. odměna za výpočet VK	1	1
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	101	120
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>187</b>	<b>235</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2012 činily celkem 605 tis. Kč (2011: 702 tis. Kč) z toho největší položku představuje bankovní poplatek ČS ve výši 331 tis. Kč (2011: 342 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 123 tis. Kč (2011: 116 tis. Kč). V roce 2012 činily náklady účtované Investiční společností 922 tis. Kč (2011: 1 029 tis. Kč), což je obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	25 142	–	–	–	–	25 142
Akcie, podílové listy	–	3 926	56 906	–	109 054	169 886
Ostatní aktiva	124	–	–	–	–	124
Náklady příštího období	–	13	–	–	–	13
<b>Aktiva celkem</b>	<b>25 266</b>	<b>3 939</b>	<b>56 906</b>	<b>–</b>	<b>109 054</b>	<b>195 165</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–622	–118	–	–	–	–740
Čistá výše aktiv	24 644	3 821	56 906	–	109 054	194 425
Kapitál – disponibilní	–194 425	–	–	–	–	–194 425
<b>Rozdíl</b>	<b>–169 781</b>	<b>3 821</b>	<b>56 906</b>	<b>–</b>	<b>109 054</b>	<b>–</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	32 875	–	–	–	–	32 875
Akcie, podílové listy	–	–	34 232	–	73 802	108 034
Ostatní aktiva	53	3	–	–	–	56
<b>Aktiva celkem</b>	<b>32 928</b>	<b>3</b>	<b>34 232</b>	<b>–</b>	<b>73 802</b>	<b>140 965</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–383	–	–244	–	–	–627
Čistá výše aktiv	32 545	3	33 988	–	73 802	140 338
Kapitál – disponibilní	–140 338	–	–	–	–	–140 338
<b>Rozdíl</b>	<b>–107 793</b>	<b>3</b>	<b>33 988</b>	<b>–</b>	<b>73 802</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0860033843	ING BANK NV VAR 11/30/17	60,0000	50 000,00	3 000 000,00	3 487,50
XS0641963839	CESKE DRAHY 4.5 06/24/16	100,0000	27 562,36	2 756 236,47	58 728,69
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	1,0000	2 754 325,83	2 754 325,83	76 776,60
XS0176311792	ERSTE BANK 4.75 09/18/13	150,0000	25 836,25	3 875 437,85	50 898,20
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>12 386 000,15</b>	<b>189 890,98</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	1 300,0000	10 815,00	14 059 500,00	146 105,56
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/11/15	400,0000	10 805,00	4 322 000,00	109 355,56
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	420,0000	10 485,00	4 403 700,00	-5 715,50
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	2 500,0000	10 072,50	25 181 250,00	39 722,22
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>47 966 450,00</b>	<b>289 467,83</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	16 102 600,0000	1,04	16 790 181,02	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	32 350 134,0000	1,02	33 113 597,16	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	12 167 029,0000	1,87	22 766 944,66	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	4 192 936,0000	1,00	4 210 127,04	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>76 880 849,88</b>	<b>0,00</b>
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	400,0000	3 660,13	1 464 053,04	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	515,0000	3 249,85	1 673 671,62	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	760,0000	3 849,19	2 925 380,90	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	85 082,0000	145,51	12 380 281,82	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	105 910,0000	129,64	13 730 172,40	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>32 173 559,78</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>169 406 859,81</b>	<b>479 358,82</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

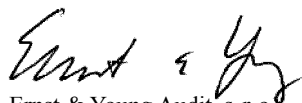
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

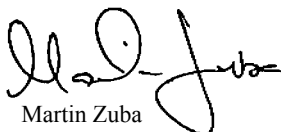
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	60 862	115 561
v tom: a/ běžné účty	02	53 622	75 554
b/ termínové vklady	03	0	40 007
d/ maržové účty	05	7 240	0
3 Dluhové cenné papíry	10	393 063	375 731
a/ vydané vládními institucemi	11	305 372	274 495
b/ vydané ostatními osobami	12	87 691	101 236
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	47 987	41 720
6 Ostatní aktiva	15	873	642
a/ deriváty	16	443	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	412
d/ ostatní aktiva	19	430	230
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>502 796</b>	<b>533 734</b>
3 Ostatní pasiva	29	386	1 795
a/ deriváty	30	0	1 727
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	275	0
d/ ostatní pasiva	33	111	68
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	594	633
6 Emisní ážio	39	-1 229 143	-1 217 495
7 Ostatní fondy ze zisku	40	151 499	157 362
8 Kapitálové fondy	41	1 567 650	1 596 903
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	46	400	400
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	11 410	-5 864
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>502 796</b>	<b>533 734</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	501 816	531 306



# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	189 459	167 266
b/ s měnovými nástroji	04	189 459	167 266
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	437 045	417 450
v tom: cenné papíry	11	437 045	417 450
10 Závazky z pevných termínových operací	14	189 016	168 993
b/ s měnovými nástroji	16	189 016	168 993

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	9 787	11 114
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	9 482	10 475
3 Výnosy z akcií a podílů	09	357	1 323
4 Náklady na poplatky a provize	10	7 777	8 487
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	2	146
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	6 602	7 203
c/ depozitářský poplatek	13	563	610
d/ ostatní finanční náklady	14	610	528
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	9 681	-9 498
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	1 334	-2 131
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-189	633
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	8 536	-8 000
8 Správní náklady	21	236	162
a/ audit	22	236	162
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	42	122
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	168	78
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	11 686	-5 666
15 Daň z příjmů	30	276	198
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	11 410	-5 864

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-1 217 495	-1 207 231
vydané podílové listy	3	3 952	5 387
zpětné odkupy podílových listů	4	-15 600	-15 651
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-1 229 143	-1 217 495
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	157 362	151 722
převody do fondů	9	0	5 640
ostatní změny	10	-5 863	0
konečný zůstatek	11	151 499	157 362
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 596 903	1 622 806
vydané podílové listy	14	9 855	13 516
zpětné odkupy podílových listů	15	-39 108	-39 419
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 567 650	1 596 903
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	400	400
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	400	400
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-5 864	5 641
zisk/ztráta	29	11 410	-5 864
převody do fondů, dividendy	30	5 864	-5 641
konečný zůstatek	31	11 410	-5 864
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>501 816</b>	<b>531 306</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond vznikl přejmenováním fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Český otevřený podílový fond, který vznikl přeměnou Spořitelni privatizační – Českého investičního fondu, a. s. na otevřený podílový fond podle § 35 zákona č. 248/1992 Sb. (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ“). Přeměna investičního fondu byla povolena Komisí pro cenné papíry pod č. j. 111/6997/R/1998.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout růst hodnoty podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 1 kalendářního roku. Cíle je dosaženo investicemi do akciové složky z evropských akcií a koncer-

vativní dluhopisové složky z českých dluhopisů s krátkou durací a instrumentů peněžního trhu.

Portfolio fondu tvoří dluhopisy s krátkou durací, instrumenty peněžního trhu a evropské akcie s vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4573/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/8827/570, ze dne 14. 9. 2012, které nabylo právní moci dne 2. 10. 2012: Změny ve statutu spočívaly v doplnění výjimky podle § 29 odst. 1 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, do ustanovení článku III odstavce 11 písmena b) statutu. Tato změna umožňuje investovat až 50 % majetku v podílovém fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které vydala nebo za které převzala záruku Česká republika. V této souvislosti bylo upraveno i ustanovení v článku IV statutu, popisující kreditní riziko.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykazovány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykazována v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,39 %	0,39 %
Měnový VaR	0,39 %	0,34 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,07 %
Akciový VaR	0,10 %	0,28 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,32 %	0,71 %
Měnový VaR	0,23 %	0,30 %
Úrokový VaR	0,13 %	0,21 %
Akciový VaR	0,08 %	0,65 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	53 622	75 554
Termínované vklady	–	40 007
Maržové účty	7 240	–
<b>Celkem</b>	<b>60 862</b>	<b>115 561</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	45 560	41 469
Tržní přecenění	2 427	251
<b>Celkem</b>	<b>47 987</b>	<b>41 720</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	389 615	367 301
Tržní přecenění	729	4 885
Alikvotní úrokový výnos	2 719	3 545
<b>Celkem</b>	<b>393 063</b>	<b>375 731</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 78,28 % (2011: 23,3 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 13,97 % (2011: 38,8 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 7,75 % (2011: 37,9%).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Zúčtování se státním rozpočtem	–	412
Kladné hodnoty fin. derivátů	443	–
Ostatní pohledávky	5 985	5 706
Dohadné účty aktivní	13	12
Opravné položky k pohledávkám	–5 568	–5 488
<b>Celkem</b>	<b>873</b>	<b>642</b>

V položce Ostatní pohledávky za rok 2012 je největší hodnotou pohledávka na dividendu ve výši 5 391 tis. Kč (rok 2011: 5 391 tis. Kč), na kterou byla vytvořena opravná položka v plné výši.



## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,4151 Kč (2011: 1,3841 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 11 410 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Dle statutu Fondu byla ztráta za rok 2011 ve výši 5 864 tis. Kč částečně kryta z fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>409 765 240</b>	<b>409 765</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 622 806</b>
Podílové listy prodané	13 515 750	13 516	-	-	13 516
Podílové listy odkoupené	-39 419 417	-39 419	-	-	-39 419
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>383 861 573</b>	<b>383 862</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 596 903</b>
Podílové listy prodané	9 854 811	9 855	-	-	9 855
Podílové listy odkoupené	-39 107 807	-39 108	-	-	-39 108
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>354 608 577</b>	<b>354 609</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 567 650</b>

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	1 727
Závazky z vkladů od podílníků	75	9
Zúčtování se státním rozpočtem	275	-
Ostatní závazky	36	59
<b>Celkem</b>	<b>386</b>	<b>1 795</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují v roce 2012 nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 46 tis. Kč (2011: 49 tis Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 539 tis. Kč (2011: 576 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2011: 6 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 2 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	167 266	168 993
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>167 266</b>	<b>168 993</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	-	1 727
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 727</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	189 459	189 016	-	-
<b>Celkem</b>	<b>189 459</b>	<b>189 016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	443	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>443</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	305	639
Úroky z dluhových cenných papírů	9 482	10 475
<b>Celkem</b>	<b>9 787</b>	<b>11 114</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	357	1 323
<b>Celkem</b>	<b>357</b>	<b>1 323</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	6 602	7 203
Depozitářský poplatek	563	610
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	2	146
Správa cenných papírů	327	74
Náklady na lokální subregistr – Česká spořitelna	78	306
Odměna – centrální depozitář	4	4
Ostatní poplatky a provize	201	144
<b>Celkem</b>	<b>7 777</b>	<b>8 487</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů určených k obchodování	1 334	-2 131
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	8 536	-8 000
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-189	633
<b>Celkem</b>	<b>9 681</b>	<b>-9 498</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů určených k obchodování představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů, denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a jiné.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2012	2011
Audit	236	162
<b>Celkem</b>	<b>236</b>	<b>162</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	276	198
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>276</b>	<b>198</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	11 686	-5 666
Přičitatelné položky	170	98
Odečitatelné položky	-399	-1 444
Základ daně	11 457	-7 012
Odpočet ztráty	-7 012	-
Základ daně po úpravě	4 445	-7 012
Daň ze základu daně	222	-
Zahraniční dividendy	357	1 323
Daň ze zahraničních dividend	54	198
<b>Daň celkem</b>	<b>276</b>	<b>198</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 278 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 625 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2012	2011
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	539	576
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	46	49
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	7	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	38	60
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>630</b>	<b>691</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 1 175 tis. Kč (2011: 1 284 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 563 tis. Kč (2011: 610 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 6 602 tis. Kč (2011: 7 203 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	60 862	-	-	-	-	60 862
Dluhové cenné papíry	61 031	246 660	85 372	-	-	393 063
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	47 987	47 987
Deriváty	443	-	-	-	-	443
Ostatní aktiva	430	-	-	-	-	430
Náklady příštích období	11	-	-	-	-	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>122 777</b>	<b>246 660</b>	<b>85 372</b>	<b>-</b>	<b>47 987</b>	<b>502 796</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-705	-275	-	-	-	-980
Čistá výše aktiv	122 072	246 385	85 372	-	47 987	501 816
Kapitál – disponibilní	-501 816	-	-	-	-	-501 816
<b>Rozdíl</b>	<b>-379 744</b>	<b>246 385</b>	<b>85 372</b>	<b>-</b>	<b>47 987</b>	<b>-</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	115 561	-	-	-	-	115 561
Dluhové cenné papíry	-	87 535	288 196	-	-	375 731
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	41 720	41 720
Ostatní aktiva	230	412	-	-	-	642
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>115 791</b>	<b>88 027</b>	<b>288 196</b>	<b>-</b>	<b>41 720</b>	<b>533 734</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-2 428	-	-	-	-	-2 428
Čistá výše aktiv	113 363	88 027	288 196	-	41 720	531 306
Kapitál – disponibilní	-531 306	-	-	-	-	-531 306
<b>Rozdíl</b>	<b>-417 943</b>	<b>88 027</b>	<b>288 196</b>	<b>-</b>	<b>41 720</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0010313833	ARKEMA	135,0000	1 991,34	268 830,82	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>268 830,82</b>	<b>0,00</b>
FR0010609065	DANONE FINANCE ZERO 04/22/13	6,0000	1 497 900,00	8 987 400,00	0,00
XS0341655305	DEUTSCHE TELECOM VAR 01/22/13	6,0000	1 492 500,00	8 955 000,00	23 975,00
XS0350806351	E. ON INTERNATIONAL VAR 03/12/13	5,0000	2 000 000,00	10 000 000,00	46 750,00
AT000B004973	ERSTE BANK VAR 09/13/13	4,0000	1 992 000,00	7 968 000,00	42 873,33
XS0490323580	GENERAL ELECTRIC VAR 03/03/15	5,0000	1 990 000,00	9 950 000,00	65 555,56
XS0860033769	ING BANK NV VAR 11/30/14	60,0000	50 000,00	3 000 000,00	2 144,17
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	2,0000	2 003 500,00	4 007 000,00	3 685,56
XS0376701206	CEZ 6 07/18/14	230,0000	27 190,92	6 253 911,88	157 782,77
XS0345943764	MERRILL LYNCH AND CO 6 02/11/13	6,0000	1 264 146,05	7 584 876,27	400 591,48
XS0247626962	NATIONAL GRID PLC 4.125 03/21/13	150,0000	25 338,48	3 800 772,05	121 127,92
XS0597215937	RAIFFEISEN BK INT VAR 03/04/13	7,0000	1 258 464,41	8 809 250,84	7 199,78
XS0368055959	TELEFONICA EMIS 5.58 06/12/13	6,0000	1 211 729,15	7 270 374,87	232 268,87
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>86 586 585,91</b>	<b>1 103 954,43</b>
XS0084174316	EUROPEAN INV.BANK 0 02/25/13	465,0000	25 007,50	11 628 487,50	0,00
SK4120008400	SLOVAKIA GOVT VAR 09/02/15	1 000,0000	10 400,00	10 400 000,00	88 666,67
SK4120006545	SLOVAKIA GOVT 3.5 03/04/13	350 000,0000	25,28	8 847 834,45	254 113,30
SK4120007527	SLOVAKIA GOVT VAR 10/14/13	3 730 000,0000	25,16	93 862 690,17	84 521,80
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>124 739 012,12</b>	<b>427 301,77</b>
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	10 966,0000	10 194,50	111 792 887,00	887 027,56
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	2 200,0000	10 815,00	23 793 000,00	247 255,56
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	3 000,0000	10 485,00	31 455 000,00	-40 825,00
CZ0000702527	STRIP GB2.75 03/14 CPN 03/31/13	2 000,0000	275,44	550 880,00	0,00
XS0523144961	CESKA EXP. BANKA VAR 07/08/13	9,0000	1 269 570,00	11 426 130,00	94 589,25
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>179 017 897,00</b>	<b>1 188 047,36</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	3 840 000,0000	1,04	4 003 968,00	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>4 003 968,00</b>	<b>0,00</b>
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	14 448,0000	3 025,60	43 713 854,35	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>43 713 854,35</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>438 330 148,20</b>	<b>2 719 303,56</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

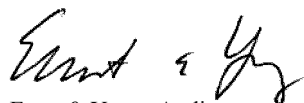
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

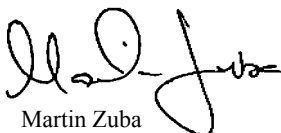
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	46 562	56 260
v tom: a/ běžné účty	02	39 611	50 578
d/ maržové účty	05	6 951	5 682
3 Dluhové cenné papíry	10	87 408	78 863
a/ vydané vládními institucemi	11	87 408	78 863
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	365 961	327 361
6 Ostatní aktiva	15	3 102	1 123
a/ deriváty	16	2 852	235
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	619
d/ ostatní aktiva	19	250	269
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>503 044</b>	<b>463 687</b>
3 Ostatní pasiva	29	1 905	8 280
a/ deriváty	30	235	7 889
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 113	0
d/ ostatní pasiva	33	557	391
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	502	456
6 Emisní ážio	39	-90 145	-90 624
7 Ostatní fondy ze zisku	40	58 038	82 186
8 Kapitálové fondy	41	486 576	487 537
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	46 168	-24 148
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>503 044</b>	<b>463 687</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	500 637	454 951

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	218 284	233 821
	b/ s měnovými nástroji	189 126	219 621
	c/ s akciovými nástroji	29 158	14 200
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	400 737	357 960
	v tom: cenné papíry	400 737	357 960
10	Závazky z pevných termínových operací	216 219	241 230
	b/ s měnovými nástroji	186 999	227 290
	c/ s akciovými nástroji	29 220	13 940

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	3 479	3 554
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	3 355	3 409
3 Výnosy z akcií a podílů	09	568	2 443
4 Náklady na poplatky a provize	10	6 703	6 931
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	15	390
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	5 126	5 070
c/ depozitářský poplatek	13	528	518
d/ ostatní finanční náklady	14	1 034	953
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	50 207	-22 680
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	40 030	-14 954
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-1 423	5 753
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	11 600	-13 479
8 Správní náklady	21	235	162
a/ audit	22	235	162
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	24	0	1
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	36	7
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	47 280	-23 782
15 Daň z příjmů	30	1 112	366
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	46 168	-24 148

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-90 624	-88 682
vydané podílové listy	3	-9 956	-15 973
zpětné odkupy podílových listů	4	10 435	14 031
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-90 145	-90 624
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	82 186	63 763
převody do fondů	9	0	18 423
ostatní změny	10	-24 148	0
konečný zůstatek	11	58 038	82 186
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	487 537	465 260
vydané podílové listy	14	107 239	139 626
zpětné odkupy podílových listů	15	-108 200	-117 349
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	486 576	487 537
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-24 148	18 423
zisk/ztráta	29	46 168	-24 148
převody do fondů, dividendy	30	24 148	-18 423
konečný zůstatek	31	46 168	-24 148
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>500 637</b>	<b>454 951</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – FŽC 2020 FF OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 1. 8. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 31. 8. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podílový fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 10. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2025 FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 10. 8. 2009, dnem sloučení bylo 10. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Podílové listy podílového fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických a právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně poskytované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společnost vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků v souladu s dlouhodobým schématem alokace do jednotlivých tříd aktiv v různých obdobích. Pro zajištění cílů investiční politiky Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze v roce 2020 (nebo okolo roku 2020).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4570/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu),

doplňen údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

## 2. Výhodiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

### Následné události

Dopad události, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v přípa-

dě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	3,43 %	3,55 %
Cizoměnový VaR	0,48 %	0,35 %
Úrokový VaR	0,28 %	0,41 %
Akciový VaR	3,63 %	3,73 %



	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	3,60 %	4,40 %
Cizoměnový VaR	0,39 %	0,84 %
Úrokový VaR	0,48 %	0,39 %
Akciový VaR	3,82 %	4,50 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	39 611	50 578
Maržové účty	6 951	5 682
<b>Celkem</b>	<b>46 562</b>	<b>56 260</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	76 826	74 846
Tržní přecenění	8 545	1 980
Alikvotní úrokový výnos	2 037	2 037
<b>Celkem</b>	<b>87 408</b>	<b>78 863</b>

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad 1 rok s pevným kuponem na jejich celkovém objemu je 100 %.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Požizovací hodnota	338 455	316 209
Tržní přecenění	27 506	11 152
<b>Celkem</b>	<b>365 961</b>	<b>327 361</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Kladná reálná hodnota derivátů	2 852	235
Zúčtování se státním rozpočtem	-	619
Ostatní pohledávky	293	276
Opravné položky	-43	-7
<b>Celkem</b>	<b>3 102</b>	<b>1 123</b>

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2012 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve výši 47 tis. Kč (2011: 48 tis. Kč). Opravné položky k 31. 12. 2012 představují opravné položky k pohledávkám z titulu zahraničních dividend ve výši 43 tis. Kč (2011: 7 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2012</b>	<b>31. 12. 2011</b>
Náklady příštích období-náklady na audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 0,9429 Kč (rok 2011: 0,8555 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 46 168 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 24 148 tis. Kč byla dle statutu kryta snížením fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota podíl. listů</b>	<b>Použití kapitál. fondu</b>	<b>Kapitálové fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>509 632 018</b>	<b>509 632</b>	<b>-44 372</b>	<b>465 260</b>
Podílové listy prodané	139 626 297	139 626	-	139 626
Podílové listy odkoupené	-117 349 335	-117 349	-	-117 349
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>531 908 980</b>	<b>531 909</b>	<b>-44 372</b>	<b>487 537</b>
Podílové listy prodané	107 239 383	107 239	-	107 239
Podílové listy odkoupené	-108 200 420	- 108 200	-	-108 200
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>530 947 943</b>	<b>530 948</b>	<b>- 44 372</b>	<b>486 576</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty derivátů	235	7 889
Zúčtování se státním rozpočtem	1 113	–
Ostatní pasiva	557	391
<b>Celkem</b>	<b>1 905</b>	<b>8 280</b>

Nejvýznamnější položkou v ostatních pasivech je závazek vůči Investiční společnosti za poplatek za prodej podílových listů ve výši 137 tis. Kč (2011: 177 tis. Kč) a závazky vůči akcionářům ve výši 385 tis. Kč (2011: 139 tis. Kč).

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 46 tis. Kč (2011: 42 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 448 tis. Kč (2011: 406 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 6 tis. Kč. (2011: 6 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za výpočet VK a kurzu PL ve výši 2 tis. Kč (2011: 2 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	189 126	186 999	209 301	217 179
Měnové forwardy	–	–	10 320	10 111
Akciový futures	29 158	29 220	14 200	13 940
<b>Celkem</b>	<b>218 284</b>	<b>216 219</b>	<b>233 821</b>	<b>241 230</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 336	209	–	7 878
Měnové forwardy	–	–	209	–
Akciový futures	516	26	26	11
<b>Celkem</b>	<b>2 852</b>	<b>235</b>	<b>235</b>	<b>7 889</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	124	145
Úroky z dluhových cenných papírů	3 355	3 409
<b>Celkem</b>	<b>3 479</b>	<b>3 554</b>

### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	568	2 443
<b>Celkem</b>	<b>568</b>	<b>2 443</b>

### 5.12 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	5 126	5 070
Depozitářský poplatek	528	518
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	15	390
Náklady na lokální subregistr ČS	75	67
Správa cenných papírů	392	273
Odměna centrálnímu depozitáři	2	2
Ostatní poplatky a provize	565	611
<b>Celkem</b>	<b>6 703</b>	<b>6 931</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,2 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a úplata za výkon funkce depozitáře činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	40 030	-14 954
Zisk nebo ztráta z derivátů	11 600	-13 479
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 423	5 753
<b>Celkem</b>	<b>50 207</b>	<b>-22 680</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	1 112	366
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 112</b>	<b>366</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	47 280	-23 782
Přičitatelné položky	38	17
Odečitatelné položky	-567	-2 444
Základ daně	46 751	-26 209
Odpočet ztráty	-26 209	-
Základ daně po úpravě	20 542	-26 209
Daň ze základu daně	1 027	-
Zahraniční dividendy	568	2 443
Daň ze zahraničních dividend	85	366
<b>Daň celkem</b>	<b>1 112</b>	<b>366</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 2 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 1 311 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	46	42
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	448	406
Nevyfakturovaný popl. za lokál. subreg. – Česká spořitelna	6	6
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	2	2
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	172	252
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>674</b>	<b>708</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2012 činily celkem 1 577 tis. Kč (2011: 1 860 tis. Kč) z toho největší položkou představuje bankovní poplatek ČS ve výši 487 tis. Kč (2011: 568 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 528 tis. Kč (2011: 518 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2012 5 126 tis. Kč (2011: 5 070 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	46 562	-	-	-	-	46 562
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	365 961	365 961
Dluhové cenné papíry	-	-	-	87 408	-	87 408
Ostatní aktiva	3 098	-	-	-	4	3 102
Náklady příštích období	-	11	-	-	-	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>49 660</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>87 408</b>	<b>365 965</b>	<b>503 044</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-1 294	-1 113	-	-	-	-2 407
Čistá výše aktiv	48 366	-1 102	-	87 408	365 965	500 637
Kapitál – disponibilní	-500 637	-	-	-	-	-500 637
<b>Rozdíl</b>	<b>-452 271</b>	<b>- 1 102</b>	<b>-</b>	<b>87 408</b>	<b>365 965</b>	<b>-</b>

## Rok 2011

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	56 260	–	–	–	–	56 260
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	327 361	327 361
Dluhové cenné papíry	–	–	–	78 863	–	78 863
Ostatní aktiva	463	619	–	–	41	1 123
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>56 723</b>	<b>699</b>	<b>–</b>	<b>78 863</b>	<b>327 402</b>	<b>463 687</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–8 736	–	–	–	–	–8 736
Čistá výše aktiv	47 987	699	–	78 863	327 402	454 951
Kapitál – disponibilní	–454 951	–	–	–	–	–454 951
<b>Rozdíl</b>	<b>–406 964</b>	<b>699</b>	<b>–</b>	<b>78 863</b>	<b>327 402</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	1 000,0000	11 641,30	11 641 300,00	97 319,44
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	1 000,0000	12 530,00	12 530 000,00	141 000,00
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	5 000,0000	12 240,00	61 200 000,00	1 798 611,11
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>85 371 300,00</b>	<b>2 036 930,55</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	5 001 000,0000	1,04	5 214 542,70	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	15 873 930,0000	1,87	29 703 297,82	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOTREND	2 095 553,0000	1,17	2 460 807,89	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	7 566 531,0000	1,27	9 624 627,43	0,00
CZ0008472297	ISCS TRENDBOND	4 179 197,0000	1,35	5 628 960,44	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>52 632 236,28</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	5 700,0000	1 316,12	7 501 901,86	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 100,0000	29 174,22	32 091 637,38	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	26,0000	118 683,31	3 085 765,94	0,00
LU0755570602	CSF LX COMMODITY INDEX PLUS	6 450,0000	1 942,32	12 527 940,78	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	3 780,0000	3 660,13	13 835 301,23	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	3 595,0000	3 849,19	13 837 821,51	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	641 694,0000	145,51	93 372 893,94	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	120 000,0000	129,64	15 556 800,00	0,00
LU0114722498	FIDELITY FNDS-FIN SVC AEUR	14 000,0000	481,93	6 747 073,20	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	33 000,0000	131,44	4 337 448,38	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	10 000,0000	186,55	1 865 484,50	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	5 000,0000	2 485,34	12 426 702,00	0,00
LU0130731390	PICTET – EUROPE INDEX – P EUR	2 000,0000	3 039,68	6 079 354,80	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	1 200,0000	6 527,67	7 833 205,62	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	14 000,0000	2 274,21	31 838 999,50	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	1 550,0000	4 938,67	7 654 946,10	0,00
FR0000018095	SSGA CANADA INDEX EQUITY FUND	760,0000	5 055,59	3 842 251,15	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	3 900,0000	2 613,96	10 194 440,82	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	103 000,0000	278,63	28 698 872,70	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>313 328 841,41</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>451 332 377,69</b>	<b>2 036 930,55</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

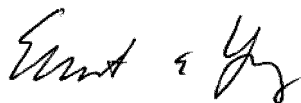
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

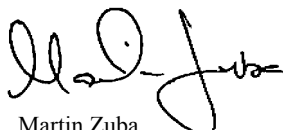
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	19 795	18 813
v tom: a/ běžné účty	02	16 280	15 742
d/ maržové účty	05	3 515	3 071
3 Dluhové cenné papíry	10	3 522	3 105
a/ vydané vládními institucemi	11	3 522	3 105
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	82 779	64 980
6 Ostatní aktiva	15	1 139	103
a/ deriváty	16	1 092	59
d/ ostatní aktiva	19	47	44
7 Náklady a příjmy příštích období	21	10	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>107 245</b>	<b>87 081</b>
3 Ostatní pasiva	29	281	1 803
a/ deriváty	30	103	1 607
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	17	54
d/ ostatní pasiva	33	161	142
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	145	115
6 Emisní ážio	39	-29 941	-25 587
7 Ostatní fondy ze zisku	40	8 585	16 264
8 Kapitálové fondy	41	118 523	102 165
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	9 652	-7 679
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>107 245</b>	<b>87 081</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	106 819	85 163

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	75 312	64 036
	b/ s měnovými nástroji	52 749	50 567
	c/ s akciovými nástroji	22 563	13 469
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	77 375	59 997
	v tom: cenné papíry	77 375	59 997
10	Závazky z pevných termínových operací	74 704	65 066
	b/ s měnovými nástroji	52 091	52 150
	c/ s akciovými nástroji	22 613	12 916

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	176	48
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	116	11
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	0	1
3 Výnosy z akcií a podílů	09	115	615
4 Náklady na poplatky a provize	10	1 951	1 782
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	21	149
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	1 423	1 211
c/ depozitářský poplatek	13	108	90
d/ ostatní finanční náklady	14	399	332
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	11 570	-6 302
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	7 360	-5 222
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-524	1 619
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	4 734	-2 699
8 Správní náklady	21	233	162
a/ audit	22	233	162
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	8	3
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	9 669	-7 587
15 Daň z příjmů	30	17	92
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	9 652	-7 679

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-25 587	-18 966
vydané podílové listy	3	-11 420	-12 424
zpětné odkupy podílových listů	4	7 066	5 803
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	-29 941	-25 587
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	16 264	12 452
převody do fondů	9	0	3 812
ostatní změny	10	-7 679	0
konečný zůstatek	11	8 585	16 264
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	102 165	77 488
vydané podílové listy	14	43 405	45 734
zpětné odkupy podílových listů	15	-27 047	-21 057
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	118 523	102 165
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-7 679	3 812
zisk/ztráta	29	9 652	-7 679
převody do fondů, dividendy	30	7 679	-3 812
konečný zůstatek	31	9 652	-7 679
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>106 819</b>	<b>85 163</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – FŽC 2030 FF OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond. Rozhodnutí ČNB nabylo právní moci dne 1. 8. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 31. srpna 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 11. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2040 FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 11. 8. 2009, dnem sloučení bylo 11. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
ČS fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních

finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků v souladu s dlouhodobým schématem alokace do jednotlivých tříd aktiv v různých obdobích. Pro zajištění cílů investiční politiky Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze v roce 2030 (nebo okolo roku 2030).

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4571/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení Komise (EU) č. 583/2012.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hle-

diska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	5,66 %	5,90 %
Cizoměnový VaR	0,57 %	1,01 %
Úrokový VaR	0,08 %	0,11 %
Akciový VaR	5,58 %	5,40 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	5,20 %	6,91 %
Cizoměnový VaR	1,45 %	0,99 %
Úrokový VaR	0,14 %	0,05 %
Akciový VaR	5,14 %	6,88 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke spl-



nění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	16 280	15 742
Maržové účty	3 515	3 071
<b>Celkem</b>	<b>19 795</b>	<b>18 813</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	3 076	2 974
Tržní přecenění	417	102
Alikvotní úrokový výnos	29	29
<b>Celkem</b>	<b>3 522</b>	<b>3 105</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 0 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad pět let s pevným kupónem v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů činil 100 %.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	77 162	62 838
Tržní přecenění	5 617	2 142
<b>Celkem</b>	<b>82 779</b>	<b>64 980</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 092	59
Ostatní pohledávky	2	9
Ostatní	45	35
<b>Celkem</b>	<b>1 139</b>	<b>103</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období – náklady na audit	10	80
<b>Celkem</b>	<b>10</b>	<b>80</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

V souladu s postupy účtování Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 0,7643 Kč (2011: 0,6905 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 9 652 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 7 679 tis. Kč byla zcela kryta z fondu reinvestic.

### 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení	Použití kap. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>98 704 220</b>	<b>98 705</b>	<b>-2</b>	<b>-21 215</b>	<b>77 488</b>
Podílové listy prodané	45 734 185	45 734	-	-	45 734
Podílové listy odkoupené	-21 057 000	-21 057	-	-	-21 057
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>123 381 405</b>	<b>123 382</b>	<b>-2</b>	<b>-21 215</b>	<b>102 165</b>
Podílové listy prodané	43 405 378	43 405	-	-	43 405
Podílové listy odkoupené	-27 046 899	-27 047	-	-	-27 047
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>139 739 884</b>	<b>139 740</b>	<b>-2</b>	<b>-21 215</b>	<b>118 523</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	103	1 607
Závazek vůči státnímu rozpočtu	17	54
Závazky z vkladů od podílníků	17	65
Ostatní závazky	144	77
<b>Celkem</b>	<b>281</b>	<b>1 803</b>

### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 10 tis. Kč (2011: 8 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 131 tis. Kč (2011: 103 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 4 tis. Kč (2011: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	28 189	28 566
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 189</b>	<b>28 566</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	-	377
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>377</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	52 749	52 091	22 378	23 584
Akciový futures	22 563	22 613	13 469	12 916
<b>Celkem</b>	<b>75 312</b>	<b>74 704</b>	<b>35 847</b>	<b>36 500</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	748	90	-	1 206
Akciový futures	344	13	59	24
<b>Celkem</b>	<b>1 092</b>	<b>103</b>	<b>59</b>	<b>1 230</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	115	615
<b>Celkem</b>	<b>115</b>	<b>615</b>

**5.12 Výnosy z úroků**

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	60	37
Úroky z dluhových cenných papírů	116	11
<b>Celkem</b>	<b>176</b>	<b>48</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	1 423	1 211
Depozitářský poplatek	108	90
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	21	149
Správa cenných papírů	86	51
Náklady na vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	46	43
Ostatní poplatky a provize	267	238
<b>Celkem</b>	<b>1 951</b>	<b>1 782</b>

Poplatek za obhospodařování hrazený Fondem Investiční společnosti činí v souladu se statutem fondu 1,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který byl vypočítán jako 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	7 360	-5 222
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	4 734	-2 699
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-524	1 619
<b>Celkem</b>	<b>11 570</b>	<b>-6 302</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2012	2011
Audit	233	162
<b>Celkem</b>	<b>233</b>	<b>162</b>

## 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	17	92
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>17</b>	<b>92</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	9 669	-7 587
Přičitatelné položky	8	4
Odečitatelné položky	-115	-615
Základ daně	9 562	-8 198
Odpočet ztráty	-9 562	-
Základ daně po úpravě	-	-8 198
Daň (5 %) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	115	615
Daň ze zahraničních dividend	17	92
<b>Daň celkem</b>	<b>17</b>	<b>92</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 279 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 756 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	10	8
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	131	103
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	56	78
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>201</b>	<b>193</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 528 tis. Kč (2011: 572 tis. Kč), z toho největší položku představují náklady na bankovní poplatky ve výši 208 tis. Kč (2011: 223 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 1 423 tis. Kč (2011: 1 211 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	19 795	-	-	-	-	19 795
Dluhové cenné papíry	-	-	-	3 522	-	3 522
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	82 779	82 779
Ostatní aktiva	1 137	-	-	-	2	1 139
Náklady příštích období	10	-	-	-	-	10
<b>Aktiva celkem</b>	<b>20 942</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 522</b>	<b>82 781</b>	<b>107 245</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	- 409	-17	-	-	-	-426
Čistá výše aktiv	20 533	-17	-	3 522	82 781	106 819
Kapitál – disponibilní	-106 819	-	-	-	-	-106 819
<b>Rozdíl</b>	<b>-86 286</b>	<b>-17</b>	<b>-</b>	<b>3 522</b>	<b>82 781</b>	<b>-</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	18 813	-	-	-	-	18 813
Dluhové cenné papíry	-	-	-	3 105	-	3 105
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	64 980	64 980
Ostatní aktiva	93	-	-	-	10	103
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>18 906</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>3 105</b>	<b>64 990</b>	<b>87 081</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-1 864	-54	-	-	-	-1 918
Čistá výše aktiv	17 042	26	-	3 105	64 990	85 163
Kapitál – disponibilní	-85 163	-	-	-	-	- 85 163
<b>Rozdíl</b>	<b>-68 121</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>3 105</b>	<b>64 990</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	300,0000	11 641,30	3 492 390,00	29 195,83
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>3 492 390,00</b>	<b>29 195,83</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	3 998 601,0000	1,04	4 169 341,26	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	811 621,0000	1,87	1 518 705,22	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	1 401 994,0000	1,17	1 646 361,55	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	1 250 889,0000	1,27	1 591 130,81	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>8 925 538,84</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	1 700,0000	1 316,12	2 237 409,33	0,00
LU0389812008	AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	350,0000	34 680,13	12 138 044,52	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	6,0000	118 683,31	712 099,83	0,00
LU0755570602	CSF LX COMMODITY INDEX PLUS	750,0000	1 942,32	1 456 737,30	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	500,0000	3 660,13	1 830 066,30	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	614,0000	3 849,19	2 363 399,84	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	118 267,0000	145,51	17 209 031,17	0,00
LU0114722498	FIDELITY FNDS-FIN SVC AEUR	3 300,0000	481,93	1 590 381,54	0,00
LU0161332480	FIDELITZ FUNDS JPN ADVANT JPY	250,0000	4 009,96	1 002 489,00	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	9 500,0000	131,44	1 248 659,38	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	8 000,0000	186,55	1 492 387,60	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	1 410,0000	2 485,34	3 504 329,96	0,00
LU0130731390	PICTET – EUROPE INDEX – P EUR	2 000,0000	3 039,68	6 079 354,80	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	500,0000	6 527,67	3 263 835,68	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	820,0000	4 938,67	4 049 713,42	0,00
FR0000018095	SSGA CANADA INDEX EQUITY FUND	300,0000	5 055,59	1 516 678,09	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	53 000,0000	50,73	2 688 823,56	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	1 050,0000	2 613,96	2 744 657,14	0,00
AT0000697081	XT USA	255,0000	26 375,17	6 725 668,04	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>73 853 766,50</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>86 271 695,34</b>	<b>29 195,83</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

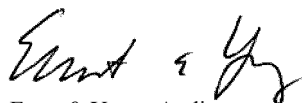
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

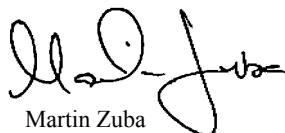
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	896 964	346 138
v tom: a/ běžné účty	02	146 928	106 102
b/ termínové vklady	03	750 036	240 036
3 Dluhové cenné papíry	10	512 460	539 478
a/ vydané vládními institucemi	11	512 460	539 478
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	58
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 409 435</b>	<b>885 674</b>
3 Ostatní pasiva	29	147	2 630
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	127	86
d/ ostatní pasiva	33	20	2 544
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	320	202
6 Emisní ážio	39	16 851	5 884
7 Ostatní fondy ze zisku	40	10 902	6 131
8 Kapitálové fondy	41	1 376 422	866 056
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	4 793	4 771
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 409 435</b>	<b>885 674</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 408 968	882 842

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	512 460	539 478
v tom: cenné papíry	11	512 460	539 478

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	9 264	4 841
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	5 855	3 207
4 Náklady na poplatky a provize	10	3 432	2 175
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	2 388	1 483
c/ depozitářský poplatek	13	716	445
d/ ostatní finanční náklady	14	328	247
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	-570	2 518
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	-570	2 518
8 Správní náklady	21	217	162
a/ audit	22	217	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	5 045	5 022
15 Daň z příjmů	30	252	251
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	4 793	4 771

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	5 884	1 708
vydané podílové listy	3	31 044	15 105
zpětné odkupy podílových listů	4	-20 077	-10 929
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	16 851	5 884
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	6 131	915
převody do fondů	9	4 771	5 216
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	10 902	6 131
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	866 056	625 463
vydané podílové listy	14	1 422 201	898 338
zpětné odkupy podílových listů	15	-911 835	-657 745
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 376 422	866 056
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	4 771	5 216
zisk/ztráta	29	4 793	4 771
převody do fondů, dividendy	30	-4 771	-5 216
konečný zůstatek	31	4 793	4 771
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 408 968</b>	<b>882 842</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond, (dále jen podílový fond) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 27. 8. 2009, č.j. 2009/6497/570, které nabylo právní moci dne 28. 8. 2009. Činnost Fond zahájil 10. 9. 2009.

Podílový fond je speciálním fondem cenných papírů podle zákona o kolektivním investování. Podle klasifikace Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) se jedná o fond peněžního trhu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a.s. Investiční společnost je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Do Fondu jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti a spadá do kategorie speciální fond cenných papírů, podle § 49 odst. 1 a 2 zákona o kolektivním investování. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanovením Zákona vydávání podílových listů dočasně pozastavit, nejdéle na 3 měsíce viz statut Fondu.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout nejkonzervativnější částí investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu. Cíle je dosahováno expozicí pouze na český stát a tuzemské banky (minimální úrokové a kreditní riziko, absence měnového a akciového rizika). Je usilováno, aby zhodnocení podílových

listů v horizontu 3 měsíců překonávalo obvyklou výši úroků u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení.

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením se splatností do 3 let. Dále jsou využívány termínové vklady v bankách. Cenné papíry jsou většinou drženy až do splatnosti. Průměrná durace portfolia je shora omezena 1 rokem, dlouhodobě se však pohybuje v intervalu 3 až 5 měsíců. Není investováno do cenných papírů a bankovních depozit denominovaných v cizích měnách.

Aktiva, která je možno nabývat do majetku v podílovém fondu:

- vklady v bankách,
- tuzemské dluhové cenné papíry,
- nástroje peněžního trhu,
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů,
- finanční deriváty

Nakupovány jsou přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni. Stejný minimální rating musí být přidělen i emitentům nástrojů peněžního trhu pořizovaných do majetku v podílovém fondu.

Za účelem snížení rizika, nebo pro snížení nákladů podílového fondu, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond, může investiční společnost používat finanční deriváty za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké.

Až do výše 50 % hodnoty majetku v podílovém fondu může být investováno do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících vložený derivát.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Statut podílového fondu byl uveden do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu, již koncem roku 2011. Proto nebyly v roce 2012 již žádné změny statutu prováděny.

Ke dni 5. 6. 2012 byly pouze aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), dopl-

něh údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č.2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu aktualizace statutu (5. 6. 2012) bylo také aktualizováno sdělení Klíčové informace pro investory.

### **Zásady hospodaření**

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačilo, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## **2. Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a před-

poklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## **3. Uplatněné účetní metody**

### **Okamžik uskutečnění účetního případu**

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### **Cenné papíry**

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období pře-

ceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných

a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,

- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejích 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.

### Přepočty cizích měn

V účetním období 2012 a 2011 nebylo účtováno v cizí měně.

### Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk management, včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Z tržních rizik připadá u Fondu v úvahu úrokové riziko.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,01 %	0,01 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,02 %	0,01 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Sledována je globální riziková expozice, jako i riziková expozice v rozložení na úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.14.



## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	146 928	106 102
Termínované vklady	750 036	240 036
<b>Celkem</b>	<b>896 964</b>	<b>346 138</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	510 698	537 870
Tržní přecenění	934	347
Alikvotní úrokový výnos	828	1 261
<b>Celkem</b>	<b>512 460</b>	<b>539 478</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 84 % (2011: 100 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 16 % (2011: 0 %).

### 5.3 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady na audit	11	58
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>58</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila Kč 1,0236 Kč (2011: 1,0194 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2012, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Dle statutu Fondu bude zisk za rok 2012 ve výši 4 793 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2011 ve výši 4 771 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>625 462 528</b>	<b>625 463</b>	<b>625 463</b>
Podílové listy prodané	898 337 785	898 338	898 338
Podílové listy odkoupené	-657 744 543	-657 745	-657 745
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>866 055 770</b>	<b>866 056</b>	<b>866 056</b>
Podílové listy prodané	1 422 200 976	1 422 201	1 422 201
Podílové listy odkoupené	- 911 834 677	-911 835	- 911 835
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 376 422 069</b>	<b>1 376 422</b>	<b>1 376 422</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Zúčtování se státním rozpočtem	127	86
Ostatní závazky	20	2 544
<b>Celkem</b>	<b>147</b>	<b>2 630</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 70 tis. Kč (2011: 44 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 235 tis. Kč (2011: 147 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 9 tis. Kč (2011: 7 tis. Kč).

## 5.8 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	3 409	1 634
Úroky z dluhových cenných papírů	5 855	3 207
<b>Celkem</b>	<b>9 264</b>	<b>4 841</b>

## 5.9 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	2 388	1 483
Depozitářský poplatek	716	445
Odměna za vedení maj. účtů CP-ČS	111	61
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	103	78
Odměna za vedení krátk.dluhopisů	39	56
Poplatky – centrální depozitář	4	2
Ostatní poplatky a provize	71	50
<b>Celkem</b>	<b>3 432</b>	<b>2 175</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který je vypočítáván jako 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

### 5.10 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-570	2 518
<b>Celkem</b>	<b>-570</b>	<b>2 518</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů, oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

### 5.11 Správní náklady

	2012	2011
Audit	217	162
<b>Celkem</b>	<b>217</b>	<b>162</b>

### 5.12 Daň z příjmů

Hlavní složka daně z příjmů zahrnuje:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	252	251
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>252</b>	<b>251</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	5 045	5 022
Základ daně	5 045	5 022
Daň ze základu daně	252	251
<b>Daň celkem</b>	<b>252</b>	<b>251</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2012 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.13 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	70	44
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	235	147
Odměna za vedení lokálního subregistru	9	7
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	21	48
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>335</b>	<b>246</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnu, a. s. v roce 2012 činily celkem 1 045 tis. Kč (2011: 692 tis. Kč), z toho největší položku představuje roční depozitářský poplatek ve výši 716 tis. Kč (2011: 445 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností v roce 2012 činily 2 388 tis. Kč (2011: 1 483 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.14 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	896 964	–	–	–	–	896 964
Dluhové cenné papíry	149 997	282 484	79 979	–	–	512 460
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 046 972</b>	<b>282 484</b>	<b>79 979</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 409 435</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–340	–127	–	–	–	–467
Čistá výše aktiv	1 046 632	282 357	79 979	–	–	1 408 968
Kapitál disponibilní	–1 408 968	–	–	–	–	–1 408 968
<b>Rozdíl</b>	<b>–362 336</b>	<b>282 357</b>	<b>79 979</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	346 138	–	–	–	–	346 138
Dluhové cenné papíry	109 870	429 608	–	–	–	539 478
Náklady příštích období	–	58	–	–	–	58
<b>Aktiva celkem</b>	<b>456 008</b>	<b>429 666</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>885 674</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 746	–86	–	–	–	–2 832
Čistá výše aktiv	453 262	429 580	–	–	–	882 842
Kapitál disponibilní	–882 842	–	–	–	–	–882 842
<b>Rozdíl</b>	<b>–429 580</b>	<b>429 580</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.15 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.16 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.17 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0792751405	CESKA EXP. BANKA VAR 06/18/14	800,0000	99 950,00	79 960 000,00	19 355,56
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	10 000,0000	10 194,50	101 945 000,00	808 888,89
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>181 905 000,00</b>	<b>828 244,45</b>
CZ0001003545	20305647	60,0000	999 292,26	59 957 535,87	0,00
CZ0001003636	21101651	50,0000	999 989,57	49 999 478,25	0,00
CZ0001003701	21207658	20,0000	998 432,82	19 968 656,42	0,00
CZ0001003537	21801646	60,0000	999 979,03	59 998 741,95	0,00
CZ0001003644	21907652	60,0000	998 325,13	59 899 507,83	0,00
CZ0001003727	22501660	40,0000	999 965,94	39 998 637,60	0,00
CZ0001003750	23008663	40,0000	997 607,29	39 904 291,70	0,00
<b>Celkem poklad. poukázky tuzemské</b>				<b>329 726 849,62</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>511 631 849,62</b>	<b>828 244,45</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

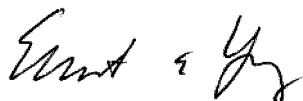
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

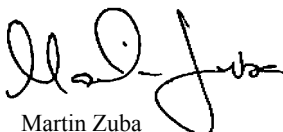
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	22 152	54 794
v tom: a/ běžné účty	02	22 152	54 794
3 Dluhové cenné papíry	10	172 340	157 575
a/ vydané vládními institucemi	11	160 314	145 568
b/ vydané ostatními osobami	12	12 026	12 007
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	381 236	329 256
6 Ostatní aktiva	15	1 306	822
a/ deriváty	16	997	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	503
d/ ostatní aktiva	19	309	319
7 Náklady a příjmy příštích období	21	26	94
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>577 060</b>	<b>542 541</b>
3 Ostatní pasiva	29	1 250	2 004
a/ deriváty	30	0	1 913
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 198	0
d/ ostatní pasiva	33	52	91
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	238	231
6 Emisní ážio	39	27 254	25 499
7 Ostatní fondy ze zisku	40	17 765	21 175
8 Kapitálové fondy	41	505 174	497 042
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	25 379	-3 410
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>577 060</b>	<b>542 541</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	575 572	540 306

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	186 289	112 638
b/ s měnovými nástroji	04	186 289	112 638
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	434 137	393 459
v tom: cenné papíry	11	434 137	393 459
10 Závazky z pevných termínových operací	14	185 292	114 551
b/ s měnovými nástroji	16	185 292	114 551



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	3 648	3 159
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	3 425	2 986
3 Výnosy z akcií a podílů	09	432	87
4 Náklady na poplatky a provize	10	3 069	3 143
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	68	42
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	2 278	2 358
c/ depozitářský poplatek	13	330	326
d/ ostatní finanční náklady	14	393	417
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	25 802	-3 338
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	22 635	470
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-246	-238
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	3 413	-3 570
8 Správní náklady	21	236	162
a/ audit	22	236	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	26 577	-3 397
15 Daň z příjmů	30	1 198	13
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	25 379	-3 410

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	25 499	31 427
vydané podílové listy	3	16 988	14 233
zpětné odkupy podílových listů	4	-15 233	-20 161
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	27 254	25 499
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	21 175	8 646
převody do fondů	9	0	12 529
ostatní změny	10	-3 410	0
konečný zůstatek	11	17 765	21 175
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	497 042	561 941
vydané podílové listy	14	139 650	153 163
zpětné odkupy podílových listů	15	-131 518	-218 062
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	505 174	497 042
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-3 410	12 529
zisk/ztráta	29	25 379	-3 410
převody do fondů, dividendy	30	3 410	-12 529
konečný zůstatek	31	25 379	-3 410
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>575 572</b>	<b>540 306</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – PP AR 0 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 3. 4. 2008. Činnost Fond zahájil dne 24. 4. 2008.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4579/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtující o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykazovány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení Rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,80 %	0,72 %
Cizoměnový VaR	0,11 %	0,14 %
Úrokový VaR	0,05 %	0,10 %
Akciový VaR	0,79 %	0,68 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,89 %	0,92 %
Cizoměnový VaR	0,29 %	0,38 %
Úrokový VaR	0,05 %	0,09 %
Akciový VaR	0,78 %	0,76 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo práv chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	22 152	54 794
<b>Celkem</b>	<b>22 152</b>	<b>54 794</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	369 830	328 254
Tržní přecenění	11 406	1 002
<b>Celkem</b>	<b>381 236</b>	<b>329 256</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	166 370	158 524
Tržní přecenění	5 151	-1 830
Alikvotní úrokový výnos	819	881
<b>Celkem</b>	<b>172 340</b>	<b>157 575</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 6,98 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 54,98 % (2011: 60,4 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 38,04 % (2011: 39,6 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladná hodnota fin. derivátů	997	-
Zúčtování se státním rozpočtem	-	503
Ostatní	309	319
<b>Celkem</b>	<b>1 306</b>	<b>822</b>

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady za audit	11	80
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitost. fondu	15	14
<b>Celkem</b>	<b>26</b>	<b>94</b>



## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,1359 Kč (2011: 1,0837 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2011 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 25 379 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do Fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 3 410 tis. Kč byla kryta z fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Převody do fondů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>563 497 325</b>	<b>563 498</b>	<b>-1 557</b>	<b>561 941</b>
Podílové listy prodané	153 162 842	153 163	-	153 163
Podílové listy odkoupené	-218 061 976	-218 062	-	-218 062
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>498 598 191</b>	<b>498 599</b>	<b>-1 557</b>	<b>497 042</b>
Podílové listy prodané	139 650 311	139 650	-	139 650
Podílové listy odkoupené	-131 517 849	-131 518	-	-131 518
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>506 730 633</b>	<b>506 731</b>	<b>- 1 557</b>	<b>505 174</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty derivátů	-	1 913
Zúčtování se státním rozpočtem	1 198	-
Ostatní pasiva	52	91
<b>Celkem</b>	<b>1 250</b>	<b>2 004</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 29 tis. Kč (2011: 27 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 200 tis. Kč (2011: 195 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního sub-registru za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2011: 7 tis. Kč) a od roku 2012 i nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kuru PL za prosinec ve výši 2 tis. Kč (2011: 2 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	186 289	185 292	112 638	114 551
<b>Celkem</b>	<b>186 289</b>	<b>185 292</b>	<b>112 638</b>	<b>114 551</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.



## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	997	-	-	1 913
<b>Celkem</b>	<b>997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 913</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.10 Výnosy z úroků**

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	223	173
Úroky z dluhových cenných papírů	3 425	2 986
<b>Celkem</b>	<b>3 648</b>	<b>3 159</b>

**5.11 Poplatky a provize**

	2012	2011
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	68	42
Obhospodařovatelský poplatek	2 278	2 358
Depozitářský poplatek	330	326
Náklady na lokální subregistr ČS	78	76
Správa cenných papírů	266	288
Odměna – centrální depozitář	5	3
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	27	27
Ostatní poplatky a provize	17	23
<b>Celkem</b>	<b>3 069</b>	<b>3 143</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	22 635	470
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-246	-238
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	3 413	-3 570
<b>Celkem</b>	<b>25 802</b>	<b>-3 338</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	1 198	13
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 198</b>	<b>13</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	26 577	-3 397
Přičitatelné položky	3	1
Odečitatelné položky	-432	-88
Základ daně	26 148	-3 484
Odpočet ztráty	3 484	-
Základ daně po úpravě	22 664	-
Daň ze základu daně	1 133	-
Zahraniční dividendy	432	87
Daň ze zahraničních dividend	65	13
<b>Daň celkem</b>	<b>1 198</b>	<b>13</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 174 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2012	2011
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	15	14
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>15</b>	<b>14</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2012 činil 174 tis Kč (2011: 134 tis. Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	29	27
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	200	195
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	7	7
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	2	2
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	52	91
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>290</b>	<b>322</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 791 tis. Kč (2011: 784 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 330 tis. Kč (2011: 326 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 2 278 tis. Kč (2011: 2 358 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	22 152	–	–	–	–	22 152
Dluhové cenné papíry	–	12 026	160 314	–	–	172 340
Akcíe, podílové listy	–	–	–	–	381 236	381 236
Ostatní aktiva	1 306	–	–	–	–	1 306
Náklady příštích období	15	11	–	–	–	26
<b>Aktiva celkem</b>	<b>23 473</b>	<b>12 037</b>	<b>160 314</b>	<b>–</b>	<b>381 236</b>	<b>577 060</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–290	–1 198	–	–	–	–1 488
Čistá výše aktiv	23 183	10 839	160 314	–	381 236	575 572
Kapitál – disponibilní	–575 572	–	–	–	–	–575 572
<b>Rozdíl</b>	<b>–552 389</b>	<b>10 839</b>	<b>160 314</b>	<b>–</b>	<b>381 236</b>	<b>–</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	54 794	–	–	–	–	54 794
Dluhové cenné papíry	–	–	157 575	–	–	157 575
Akcíe, podílové listy	–	–	–	–	329 256	329 256
Ostatní aktiva	319	503	–	–	–	822
Náklady příštích období	14	80	–	–	–	94
<b>Aktiva celkem</b>	<b>55 127</b>	<b>583</b>	<b>157 575</b>	<b>–</b>	<b>329 256</b>	<b>542 541</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 235	–	–	–	–	–2 235
Čistá výše aktiv	52 892	583	157 575	–	329 256	540 306
Kapitál – disponibilní	–540 306	–	–	–	–	–540 306
<b>Rozdíl</b>	<b>–487 414</b>	<b>583</b>	<b>157 575</b>	<b>–</b>	<b>329 256</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	6,0000	2 005 000,00	12 030 000,00	-3 630,00
<b>Celkem dluhopisy tuzemské podnik.</b>				<b>12 030 000,00</b>	<b>-3 630,00</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	6 000,0000	10 815,00	64 890 000,00	674 333,33
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	9 392,0000	10 072,50	94 600 920,00	149 228,45
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>159 490 920,00</b>	<b>823 561,78</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	39 942 167,0000	1,04	41 647 697,53	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	29 313 086,0000	1,87	54 850 646,52	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	22 848 038,0000	1,00	22 941 714,96	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>119 440 059,01</b>	<b>0,00</b>
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	6 840,0000	381,88	2 612 035,94	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	986,0000	3 756,92	3 704 324,70	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	146,0000	26 883,96	3 925 058,42	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	2 778,0000	3 016,05	8 378 575,23	0,00
IE00B4Z6MP99	BNY MEL GL- GLOBAL REAL RETURN	87 580,0000	29,03	2 542 814,01	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	2 279,0000	2 737,24	6 238 177,25	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	1 823,0000	2 904,17	5 294 307,01	0,00
AT0000673306	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) EUR	3 300,0000	4 658,19	15 372 028,98	0,00
AT0000673272	ESPA BOND EURO-RENT (VT) EUR	7 250,0000	3 619,66	26 242 514,70	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	8 000,0000	3 841,39	30 731 136,00	0,00
AT0000A0AUG5	ESPA BOND LOCAL EMERGING-VA	4 327,0000	3 690,80	15 970 106,31	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	3 976,0000	3 849,19	15 304 361,15	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FOND FIR. DLUH. (VT)	523 000,0000	117,94	61 682 620,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	313 000,0000	129,64	40 577 320,00	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	1 099,0000	2 485,34	2 731 389,10	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	14 800,0000	367,80	5 443 413,36	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	8 095,0000	514,11	4 161 744,74	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	2 170,0000	3 124,40	6 779 946,26	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	136 029,0000	30,17	4 104 406,83	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>261 796 279,99</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>552 757 259,00</b>	<b>819 931,78</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

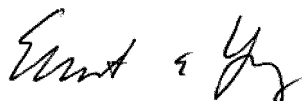
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

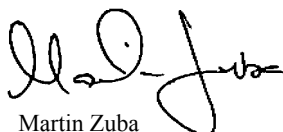
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	76 720	200 932
v tom: a/ běžné účty	02	74 801	199 466
d/ maržové účty	05	1 919	1 466
3 Dluhové cenné papíry	10	63 557	145 579
a/ vydané vládními institucemi	11	63 557	145 579
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 103 612	921 058
6 Ostatní aktiva	15	3 989	2 063
a/ deriváty	16	3 061	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	1 016
d/ ostatní aktiva	19	928	1 047
7 Náklady a příjmy příštích období	21	77	117
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>1 247 955</b>	<b>1 269 749</b>
3 Ostatní pasiva	29	3 408	9 008
a/ deriváty	30	0	8 702
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	1 924	0
d/ ostatní pasiva	33	1 484	306
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	852	918
6 Emisní ážio	39	5 824	7 677
7 Ostatní fondy ze zisku	40	73 912	114 197
8 Kapitálové fondy	41	1 088 266	1 178 234
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	75 693	-40 285
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>1 247 955</b>	<b>1 269 749</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	1 243 695	1 259 823

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	582 909	411 205
b/ s měnovými nástroji	04	582 909	411 205
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	984 606	1 011 059
v tom: cenné papíry	11	984 606	1 011 059
10 Závazky z pevných termínových operací	14	579 848	419 907
b/ s měnovými nástroji	16	579 848	419 907

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	4 301	3 577
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	3 961	2 748
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	0	1
3 Výnosy z akcií a podílů	09	698	292
4 Náklady na poplatky a provize	10	11 337	12 734
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	250	312
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	9 351	10 600
c/ depozitářský poplatek	13	735	795
d/ ostatní finanční náklady	14	1 001	1 027
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	84 197	-31 213
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	71 765	-30 304
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	598	18 659
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	11 834	-19 568
8 Správní náklady	21	242	162
a/ audit	22	242	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	77 617	-40 241
15 Daň z příjmů	30	1 924	44
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	75 693	-40 285



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	7 677	320
vydané podílové listy	3	8 988	15 487
zpětné odkupy podílových listů	4	-10 841	-8 130
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	5 824	7 677
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	114 197	74 317
převody do fondů	9	0	39 880
ostatní změny	10	-40 285	0
konečný zůstatek	11	73 912	114 197
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 178 234	1 083 397
vydané podílové listy	14	155 752	399 477
zpětné odkupy podílových listů	15	-245 720	-304 640
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	1 088 266	1 178 234
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-40 285	39 879
zisk/ztráta	29	75 693	-40 285
převody do fondů, dividendy	30	40 285	-39 879
konečný zůstatek	31	75 693	-40 285
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 243 695</b>	<b>1 259 823</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – PP AR 25 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4580/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

#### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### Kapitálové fondy

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

#### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

#### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním

rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	1,96 %	2,32 %
Měnový VaR	0,17 %	0,20 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,06 %
Akciový VaR	2,01 %	2,31 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,39 %	1,80 %
Měnový VaR	0,33 %	0,69 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,05 %
Akciový VaR	1,46 %	1,65 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	74 801	199 466
Maržové účty	1 919	1 466
<b>Celkem</b>	<b>76 720</b>	<b>200 932</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	60 764	145 557
Tržní přecenění	2 693	-1 292
Alikvotní úrokový výnos	100	1 314
<b>Celkem</b>	<b>63 557</b>	<b>145 579</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2011: 41,9 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 0 % (2011: 58,1 %).

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	1 055 591	907 606
Tržní přecenění	48 021	13 452
<b>Celkem</b>	<b>1 103 612</b>	<b>921 058</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty derivátů	3 061	-
Zúčtování se státním rozpočtem	-	1 016
Ostatní pohledávky	928	1 047
<b>Celkem</b>	<b>3 989</b>	<b>2 063</b>

Položka ostatní pohledávky zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ve výši 928 tis. Kč (2011: 1 047 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období	77	117
<b>Celkem</b>	<b>77</b>	<b>117</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,0713 Kč (rok 2011: 1,0072 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 75 693 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 40 285 tis. Kč byla celá kryta z fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapit. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 156 030 657</b>	<b>1 156 031</b>	<b>-72 634</b>	<b>1 083 397</b>
Podílové listy prodané	399 476 965	399 477	-	399 477
Podílové listy odkoupené	-304 639 967	-304 640	-	- 304 640
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 250 867 655</b>	<b>1 250 868</b>	<b>- 72 634</b>	<b>1 178 234</b>
Podílové listy prodané	155 752 408	155 752	-	155 752
Podílové listy odkoupené	-245 719 699	-245 720	-	-245 720
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>1 160 900 364</b>	<b>1 160 900</b>	<b>-72 634</b>	<b>1 088 266</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty derivátů	-	8 702
Závazky vůči podílníkům	1 048	10
Zúčtování se státním rozpočtem	1 924	-
Ostatní pasiva	436	296
<b>Celkem</b>	<b>3 408</b>	<b>9 008</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 62 tis. Kč (2011: ve výši 63 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 773 tis. Kč (2011: ve výši 840 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 11 tis. Kč (2011: ve výši 9 tis. Kč) a odměnu za výpočet VK ve výši 5 tis. Kč (2011: ve výši 5 tis. Kč)

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	186 344	185 317	159 199	161 512
<b>Celkem</b>	<b>186 344</b>	<b>185 317</b>	<b>159 199</b>	<b>161 512</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.



Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 027	-	-	2 313
<b>Celkem</b>	<b>1 027</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 313</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty**

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	396 565	394 531	252 006	258 395
<b>Celkem</b>	<b>396 565</b>	<b>394 531</b>	<b>252 006</b>	<b>258 395</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 034	-	-	6 389
<b>Celkem</b>	<b>2 034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 389</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.11 Výnosy z úroků**

	2012	2011
Úroky z vkladů	340	829
Úroky z dluhových cenných papírů	3 961	2 748
<b>Celkem</b>	<b>4 301</b>	<b>3 577</b>

**5.12 Výnosy z akcií a podílů**

	2012	2011
Zahraniční dividendy	698	292
<b>Celkem</b>	<b>698</b>	<b>292</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	9 351	10 600
Depozitářský poplatek	735	795
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	250	312
Náklady na lokální subregistr ČS	130	112
Správa cenných papírů	772	807
Ostatní poplatky a provize	99	108
<b>Celkem</b>	<b>11 337</b>	<b>12 734</b>



Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	71 765	-30 304
Zisk nebo ztráta z derivátů	11 834	-19 568
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	598	18 659
<b>Celkem</b>	<b>84 197</b>	<b>-31 213</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2012	2011
Audit	242	162
<b>Celkem</b>	<b>242</b>	<b>162</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	1 924	44
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 924</b>	<b>44</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	77 617	-40 241
Přičitatelné položky	2	1
Odečitatelné položky	-698	-292
Základ daně	76 921	-40 532
Odpočet ztráty	-40 532	-
Základ daně po úpravě	36 389	-
Daň (5%) ze základu daně	1 819	-
Zahraniční dividendy	698	292
Daň ze zahraničních dividend	105	44
<b>Daň celkem</b>	<b>1 924</b>	<b>44</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 2 027 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční spol. ČS, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2012	2011
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	66	37
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>66</b>	<b>37</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2012 činil 755 tis. Kč. (2011: 327 tis. Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce za splnění podmínky, že hodnota investice nesmí v žádném případě klesnout pod 20 miliónů Kč.

	2012	2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	62	63
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	773	840
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	11	9
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK	5	5
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	436	294
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 287</b>	<b>1 211</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 1 987 tis. Kč (2011: 2 134 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 735 tis. Kč (2011: 795 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 9 351 tis. Kč (2011: 10 600 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	76 720	–	–	–	–	76 720
Dluhové cenné papíry	–	–	63 557	–	–	63 557
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	1 103 612	1 103 612
Ostatní aktiva	928	3 061	–	–	–	3 989
Náklady a příjmy příštích období	77	–	–	–	–	77
<b>Aktiva celkem</b>	<b>77 725</b>	<b>3 061</b>	<b>63 557</b>	<b>–</b>	<b>1 103 612</b>	<b>1 247 955</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 336	–1 924	–	–	–	–4 260
Čistá výše aktiv	75 389	1 137	63 557	–	1 103 612	1 243 695
Kapitál – disponibilní	–1 243 695	–	–	–	–	–1 243 695
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 168 306</b>	<b>1 137</b>	<b>63 557</b>	<b>–</b>	<b>1 103 612</b>	<b>–</b>

## Rok 2011

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	200 932	-	-	-	-	200 932
Dluhové cenné papíry	-	-	145 579	-	-	145 579
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	921 058	921 058
Ostatní aktiva	1 047	1 016	-	-	-	2 063
Náklady a příjmy příštích období	37	80	-	-	-	117
<b>Aktiva celkem</b>	<b>202 016</b>	<b>1 096</b>	<b>145 579</b>	<b>-</b>	<b>921 058</b>	<b>1 269 749</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-9 926	-	-	-	-	- 9 926
Čistá výše aktiv	192 090	1 096	145 579	-	921 058	1 259 823
Kapitál – disponibilní	-1 259 823	-	-	-	-	-1 259 823
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 067 733</b>	<b>1 096</b>	<b>145 579</b>	<b>-</b>	<b>921 058</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	6 300,0000	10 072,50	63 456 750,00	100 100,00
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>63 456 750,00</b>	<b>100 100,00</b>
CZ0008473659	ISCS DLUHOPISOVY FOND	39 942 167,0000	1,04	41 647 697,53	0,00
CZ0008472412	ISCS HIGH YIELD DLUHOPISOVY	20 533 431,0000	1,21	24 802 331,30	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	13 596 137,0000	1,27	17 294 286,26	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	98 414 362,0000	1,00	98 817 860,88	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>182 562 175,97</b>	<b>0,00</b>
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	15 700,0000	381,88	5 995 462,62	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	2 383,0000	3 756,92	8 952 744,17	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	332,0000	26 883,96	8 925 475,32	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	76 600,0000	310,60	23 791 691,90	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	5 158,0000	3 016,05	15 556 764,24	0,00
IE00B4Z6MP99	BNY MEL GL- GLOBAL REAL RETURN	197 000,0000	29,03	5 719 734,64	0,00
LU0236501697	CREDIT AGRICOLE AM INDIA C	560,0000	2 777,46	1 555 375,81	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	4 493,0000	2 737,24	12 298 433,70	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	4 070,0000	2 904,17	11 819 983,30	0,00
AT0000639406	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) CZK	6 056,0000	4 644,66	28 128 060,96	0,00
AT0000673306	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) EUR	7 100,0000	4 658,19	33 073 153,26	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	20 000,0000	3 841,39	76 827 840,00	0,00
AT0000639422	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD VT CZ	5 542,0000	3 830,23	21 227 134,66	0,00
AT0000A0AUG5	ESPA BOND LOCAL EMERGING-VA	18 855,0000	3 690,80	69 590 098,11	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	23 762,0000	3 849,19	91 464 343,47	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FOND FIR. DLUH. (VT)	1 167 000,0000	117,94	137 635 980,00	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	1 200 000,0000	145,51	174 612 000,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	223 400,0000	129,64	28 961 576,00	0,00
AT0000494885	ESPA STOCK ISTANBUL (VT) CZK	150,0000	11 147,77	1 672 165,50	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	2 710,0000	1 534,10	4 157 411,00	0,00
AT0000A08EG7	ESPA STOCK RUSSIA (VT) CZK	7 000,0000	173,96	1 217 720,00	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	580,0000	3 008,50	1 744 932,20	0,00
IE0003583568	INVESCO PRC EQUITY-A CHINA	3 600,0000	883,01	3 178 831,32	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	2 591,0000	2 485,34	6 439 516,98	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	33 739,0000	367,80	12 409 143,47	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	1 600,0000	2 274,21	3 638 742,80	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	17 358,0000	514,11	8 923 973,45	0,00
AT0000615307	RT OSTEUROPA AKTIENFONDS-T	10 114,0000	240,59	2 433 325,24	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	5 250,0000	3 124,40	16 403 095,80	0,00
LU0149534421	SCHRODER INT. HONG KON EQ-AAC	5 300,0000	704,23	3 732 434,95	0,00
FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	4 250,0000	4 348,97	18 483 116,55	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	328 654,0000	30,17	9 916 486,34	0,00
LU0043389872	UBS LUX EQTY-CANADA-P	430,0000	13 654,75	5 871 544,34	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	1 020,0000	27 480,03	28 029 631,82	0,00
AT0000697081	XT USA	1 390,0000	26 375,17	36 661 484,63	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>921 049 408,55</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>1 167 068 334,52</b>	<b>100 100,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

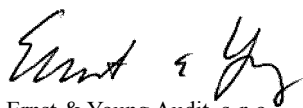
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

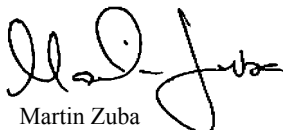
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	36 285	113 147
v tom: a/ běžné účty	02	34 971	111 801
d/ maržové účty	05	1 314	1 346
3 Dluhové cenné papíry	10	24 212	23 214
a/ vydané vládními institucemi	11	24 212	23 214
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	401 013	446 858
6 Ostatní aktiva	15	1 562	380
a/ deriváty	16	1 308	0
d/ ostatní aktiva	19	254	380
7 Náklady a příjmy příštích období	21	41	97
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>463 113</b>	<b>583 696</b>
3 Ostatní pasiva	29	89	5 190
a/ deriváty	30	0	5 053
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	64	25
d/ ostatní pasiva	33	25	112
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	419	530
6 Emisní ážio	39	9 381	463
7 Ostatní fondy ze zisku	40	43 122	87 131
8 Kapitálové fondy	41	380 028	534 391
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	30 074	-44 009
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>463 113</b>	<b>583 696</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	462 605	577 976

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	258 602	252 099
b/ s měnovými nástroji	04	258 602	252 099
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	338 783	403 569
v tom: cenné papíry	11	338 783	403 569
10 Závazky z pevných termínových operací	14	257 294	257 152
b/ s měnovými nástroji	16	257 294	257 152

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	641	784
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	343	379
3 Výnosy z akcií a podílů	09	427	233
4 Náklady na poplatky a provize	10	6 380	7 920
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	232	285
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	5 384	6 684
c/ depozitářský poplatek	13	316	397
d/ ostatní finanční náklady	14	448	554
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	35 686	-36 909
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	29 388	-41 577
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	85	5 914
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	6 213	-1 246
8 Správní náklady	21	236	162
a/ audit	22	236	162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	30 138	-43 974
15 Daň z příjmů	30	64	35
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	30 074	-44 009



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	463	-5 092
vydané podílové listy	3	-859	-1 582
zpětné odkupy podílových listů	4	9 777	7 137
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	9 381	463
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	87 131	63 042
převody do fondů	9	0	24 089
ostatní změny	10	-44 009	0
konečný zůstatek	11	43 122	87 131
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	534 391	666 179
vydané podílové listy	14	12 425	41 175
zpětné odkupy podílových listů	15	-166 788	-172 963
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	380 028	534 391
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-44 009	24 089
zisk/ztráta	29	30 074	-44 009
převody do fondů, dividendy	30	44 009	-24 089
konečný zůstatek	31	30 074	-44 009
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>462 605</b>	<b>577 976</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 50 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Benchmark není pro podílový fond stanoven. Kritériem úspěšnosti je dosažení výkonnosti nad úroveň českého trhu korporátních dluhopisů.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4581/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších před-

pisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřeb-

né doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

#### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### Vlastní kapitál Fondu

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

#### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

#### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním

rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	<b>k 31. 12. 2012</b>	<b>Průměrný VaR</b>
Globální VaR	3,16 %	4,41 %
Cizoměnový VaR	0,10 %	0,30 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	3,15 %	4,39 %

	<b>k 31. 12. 2011</b>	<b>Průměrný VaR</b>
Globální VaR	2,30 %	3,22 %
Cizoměnový VaR	0,27 %	0,91 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,03 %
Akciový VaR	2,15 %	3,08 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	34 971	111 801
Maržové účty	1 314	1 346
<b>Celkem</b>	<b>36 285</b>	<b>113 147</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	385 461	438 146
Tržní přecenění	15 552	8 712
<b>Celkem</b>	<b>401 013</b>	<b>446 858</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	23 148	23 815
Tržní přecenění	1 026	-667
Alikvotní úrokový výnos	38	66
<b>Celkem</b>	<b>24 212</b>	<b>23 214</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 %, v roce 2011 činil 100 %.

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty derivátů	1 308	-
Ostatní	254	380
<b>Celkem</b>	<b>1 562</b>	<b>380</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období – náklady na audit	11	80
Náklady příštích období – věrnostní bonus	30	17
<b>Celkem</b>	<b>41</b>	<b>97</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 0,9547 (2011: 0,9046) Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 30 074 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Dle statutu Fondu byla ztráta za rok 2011 ve výši 44 009 tis. Kč kryta z fondu reinvestic.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Převody do fondů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>770 724 086</b>	<b>770 724</b>	<b>-104 545</b>	<b>666 179</b>
Podílové listy prodané	41 174 901	41 175	-	41 175
Podílové listy odkoupené	-172 963 643	-172 963	-	-172 963
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>638 935 334</b>	<b>638 936</b>	<b>-104 545</b>	<b>534 391</b>
Podílové listy prodané	12 425 144	12 425	-	12 425
Podílové listy odkoupené	-166 788 152	-166 788	-	-166 788
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>484 572 326</b>	<b>484 573</b>	<b>-104 545</b>	<b>380 028</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Závazek vůči státnímu rozpočtu	64	25
Záporné reálné hodnoty derivátů	-	5 053
Ostatní pasiva	25	112
<b>Celkem</b>	<b>89</b>	<b>5 190</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 23 tis. Kč (2011: 29 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 387 tis. Kč (2011: 491 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2011: 7 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 2 tis. Kč (2011: 2 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	125 992	125 298	127 563	129 416
<b>Celkem</b>	<b>125 992</b>	<b>125 298</b>	<b>127 563</b>	<b>129 416</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	694	-	-	1 853
<b>Celkem</b>	<b>694</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 853</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.



## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	132 610	131 996	124 536	127 736
<b>Celkem</b>	<b>132 610</b>	<b>131 996</b>	<b>124 536</b>	<b>127 736</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	614	–	–	3 200
<b>Celkem</b>	<b>614</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 200</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	427	233
<b>Celkem</b>	<b>427</b>	<b>233</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	296	405
Úroky ze složených marží	2	–
Úroky z dluhových cenných papírů	343	379
<b>Celkem</b>	<b>641</b>	<b>784</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2012	2011
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	232	285
Obhospodařovatelský poplatek	5 384	6 684
Depozitářský poplatek	316	397
Náklady na lokální subregistr ČS	81	85
Správa cenných papírů	308	402
Ostatní poplatky a provize	59	67
<b>Celkem</b>	<b>6 380</b>	<b>7 920</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,10 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.



## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	29 388	-41 577
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	85	5 914
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	6 213	-1 246
<b>Celkem</b>	<b>35 686</b>	<b>-36 909</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	64	35
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>64</b>	<b>35</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	30 138	-43 974
Přičitatelné položky	1	1
Odečitatelné položky	-427	-233
Základ daně	29 712	-44 206
Odpočet ztráty	-29 712	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	427	233
Daň ze zahraničních dividend	64	35
<b>Daň celkem</b>	<b>64</b>	<b>35</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 686 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 3 172 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s., Reico ISČS.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	23	29
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	387	491
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	7	7
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	27	115
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>444</b>	<b>642</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 995 tis. Kč (2011: 1 236 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 316 tis. Kč (2011: 397 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 5 385 tis. Kč (2011: 6 684 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Příjmy příštích období – věrnostní bonus za držení PL	30	16
<b>Pohledávka ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>30</b>	<b>16</b>

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a.s. a Reico ISČS, a.s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce za splnění podmínky, že hodnota investice nesmí v žádném případě klesnout pod 20 milionů Kč.

Výnosy Fondu za držení PL Reico ISČS – věrnostní bonus v roce 2012 činily 348 tis. Kč (2011: 216 tis. Kč).

## 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	36 285	–	–	–	–	36 285
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	401 013	401 013
Dluhové cenné papíry	–	–	24 212	–	–	24 212
Ostatní aktiva	1 562	–	–	–	–	1 562
Náklady příštích období	–	41	–	–	–	41
<b>Aktiva celkem</b>	<b>37 847</b>	<b>41</b>	<b>24 212</b>	<b>–</b>	<b>401 013</b>	<b>463 113</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–444	–64	–	–	–	–508
Čistá výše aktiv	37 403	–23	24 212	–	401 013	462 605
Kapitál – disponibilní	–462 605	–	–	–	–	–462 605
<b>Rozdíl</b>	<b>–425 202</b>	<b>–23</b>	<b>24 212</b>	<b>–</b>	<b>401 013</b>	<b>–</b>

## Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	113 147	-	-	-	-	113 147
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	446 858	446 858
Dluhové cenné papíry	-	-	-	23 214	-	23 214
Ostatní aktiva	380	-	-	-	-	380
Náklady a příjmy příštích období	-	97	-	-	-	97
<b>Aktiva celkem</b>	<b>113 527</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>23 214</b>	<b>446 858</b>	<b>583 696</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-5 695	-25	-	-	-	-5 720
Čistá výše aktiv	107 832	72	-	23 214	446 858	577 976
Kapitál – disponibilní	-577 976	-	-	-	-	-577 976
<b>Rozdíl</b>	<b>-470 144</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>23 214</b>	<b>446 858</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	2 400,0000	10 072,50	24 174 000,00	38 133,33
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>24 174 000,00</b>	<b>38 133,33</b>
CZ0008472412	ISCS HIGH YIELD DLUHOPISOVY	7 961 942,0000	1,21	9 617 229,74	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	11 986 844,0000	1,17	14 076 150,91	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	13 422 299,0000	1,27	17 073 164,33	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	45 489 580,0000	1,00	45 676 087,28	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>86 442 632,26</b>	<b>0,00</b>
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	7 130,0000	381,88	2 722 780,16	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	924,0000	3 756,92	3 471 395,56	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	146,0000	26 883,96	3 925 058,42	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	39 300,0000	310,60	12 206 442,45	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	2 331,0000	3 016,05	7 030 402,76	0,00
IE00B4Z6MP99	BNY MEL GL- GLOBAL REAL RETURN	86 500,0000	29,03	2 511 457,09	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	2 077,0000	2 737,24	5 685 254,13	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	1 846,0000	2 904,17	5 361 102,99	0,00
LU0133348622	DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-I	192,0000	16 549,47	3 177 497,66	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	12 900,0000	3 793,88	48 941 018,46	0,00
AT0000639422	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD VT CZ	2 283,0000	3 830,23	8 744 415,09	0,00
AT0000A0AUG5	ESPA BOND LOCAL EMERGING-VA	6 228,0000	3 690,80	22 986 323,58	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	10 430,0000	3 849,19	40 147 003,72	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	447 500,0000	145,51	65 115 725,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	0,0000	129,64	0,00	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	1 860,0000	1 534,10	2 853 426,00	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	700,0000	3 008,50	2 105 952,66	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	1 171,0000	2 485,34	2 910 333,61	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	15 248,0000	367,80	5 608 186,95	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	1 160,0000	2 274,21	2 638 088,53	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	6 149,0000	514,11	3 161 280,84	0,00
AT0000615307	RT OSTEUROPA AKTIENFONDS-T	4 843,0000	240,59	1 165 176,40	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	2 365,0000	3 124,40	7 389 204,11	0,00
LU0149534421	SCHRODER INT. HONG KON EQ-AAC	2 900,0000	704,23	2 042 275,73	0,00
FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	2 400,0000	4 348,97	10 437 524,64	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	146 676,0000	30,17	4 425 659,05	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	560,0000	27 480,03	15 388 817,47	0,00
AT0000697081	XT USA	850,0000	26 375,17	22 418 893,48	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>314 570 696,54</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>425 187 328,80</b>	<b>38 133,33</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

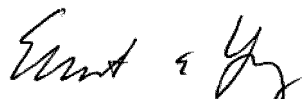
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

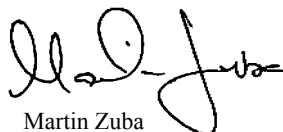
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	9 574	28 092
v tom: a/ běžné účty	02	8 676	27 162
d/ maržové účty	05	898	930
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	72 474	77 988
6 Ostatní aktiva	15	392	16
a/ deriváty	16	365	0
d/ ostatní aktiva	19	27	16
7 Náklady a příjmy příštích období	21	15	87
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>82 455</b>	<b>106 183</b>
3 Ostatní pasiva	29	19	972
a/ deriváty	30	0	920
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	7	5
d/ ostatní pasiva	33	12	47
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	108	109
6 Emisní ážio	39	9 098	3 928
7 Ostatní fondy ze zisku	40	716	14 652
8 Kapitálové fondy	41	69 662	100 457
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	2 852	-13 935
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>82 455</b>	<b>106 183</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	82 328	105 102

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	75 231	49 961
b/ s měnovými nástroji	04	75 231	49 961
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	63 098	42 235
v tom: cenné papíry	11	63 098	42 235
10 Závazky z pevných termínových operací	14	74 866	50 881
b/ s měnovými nástroji	16	74 866	50 881

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	52	82
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	0	1
3	Výnosy z akcií a podílů	09	45	42
4	Náklady na poplatky a provize	10	1 534	1 990
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	141	196
	b/ obhospodařovatelský poplatek	12	1 211	1 560
	c/ depozitářský poplatek	13	55	80
	d/ ostatní finanční náklady	14	127	154
5	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	4 529	-11 900
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	3 054	-14 612
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	-570	2 519
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	2 045	193
8	Správní náklady	21	233	162
	a/ audit	22	233	162
11	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	2 859	-13 929
15	Daň z příjmů	30	7	6
16	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	2 852	-13 935



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	3 928	-360
vydané podílové listy	3	-32	-1 667
zpětné odkupy podílových listů	4	5 202	5 955
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	9 098	3 928
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	14 652	13 156
převody do fondů	9	0	1 495
ostatní změny	10	-13 936	1
konečný zůstatek	11	716	14 652
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	100 457	135 006
vydané podílové listy	14	181	18 449
zpětné odkupy podílových listů	15	-30 976	-52 998
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	69 662	100 457
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-13 935	1 495
zisk/ztráta	29	2 852	-13 935
převody do fondů, dividendy	30	13 935	-1 495
konečný zůstatek	31	2 852	-13 935
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>82 328</b>	<b>105 102</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 75 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisových

vých fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů

peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4582/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

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

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	3,25 %	6,48 %
Cizoměnový VaR	0,84 %	0,32 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	2,96 %	6,49 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	3,12 %	4,77 %
Cizoměnový VaR	0,03 %	0,77 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,03 %
Akciový VaR	3,13 %	4,68 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	8 676	27 162
Maržové účty	898	930
<b>Celkem</b>	<b>9 574</b>	<b>28 092</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	71 075	77 028
Tržní přecenění	1 399	960
<b>Celkem</b>	<b>72 474</b>	<b>77 988</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	365	–
Ostatní – vratka správ. popl.	27	16
<b>Celkem</b>	<b>392</b>	<b>16</b>



## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady na audit	11	80
Příjmy příštích období – věrnostní bonus REICO	4	7
<b>Celkem</b>	<b>15</b>	<b>87</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 0,8404 Kč (2011: 0,8164). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 2 852 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 13 935 tis. Kč byla dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapital. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>163 309 228</b>	<b>163 310</b>	<b>-28 304</b>	<b>135 006</b>
Podílové listy prodané	18 449 504	18 449	-	18 449
Podílové listy odkoupené	-52 997 821	-52 998	-	-52 998
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>128 760 911</b>	<b>128 761</b>	<b>-28 304</b>	<b>100 457</b>
Podílové listy prodané	181 273	181	-	181
Podílové listy odkoupené	-30 976 844	-30 976	-	-30 976
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>97 965 340</b>	<b>97 966</b>	<b>-28 304</b>	<b>69 662</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	920
Zúčtování se státním rozpočtem	7	5
Ostatní závazky	12	47
<b>Celkem</b>	<b>19</b>	<b>972</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 4 tis. Kč (2011: 5 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 99 tis. Kč (2011: 99 tis. Kč), nevyfakturovaný lokální subregistrační poplatek za prosinec 2012 ve výši 4 tis. Kč (2011: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	39 881	39 677	34 078	34 573
<b>Celkem</b>	<b>39 881</b>	<b>39 677</b>	<b>34 078</b>	<b>34 573</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	204	-	-	495
<b>Celkem</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>495</b>

Zajišťovací deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	35 350	35 189	15 883	16 308
<b>Celkem</b>	<b>35 350</b>	<b>35 189</b>	<b>15 883</b>	<b>16 308</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	161	-	-	425
<b>Celkem</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>425</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	45	42
<b>Celkem</b>	<b>45</b>	<b>42</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	52	82
<b>Celkem</b>	<b>52</b>	<b>82</b>



### 5.13 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	1 211	1 560
Depozitářský poplatek	55	80
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	141	196
Lokální subregistr	47	48
Správa cenných papírů	61	74
Odměna za výpočet VK	4	–
Ostatní poplatky a provize	15	32
<b>Celkem</b>	<b>1 534</b>	<b>1 990</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	3 054	-14 612
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-570	2 519
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	2 045	193
<b>Celkem</b>	<b>4 529</b>	<b>-11 900</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	7	6
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

## Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	2 859	-13 929
Přičitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	-45	-42
Základ daně	2 814	-13 971
Odpočet ztráty	-2 814	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně po úpravě	-	-
Zahraniční dividendy	45	42
Daň ze zahraničních dividend	7	6
<b>Daň celkem</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 1 263 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 404 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Reico ISČS a. s.

	2012	2011
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	4	7
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>4</b>	<b>7</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2012 činil 62 tis Kč (2011: 64 tis Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	4	5
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	99	99
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	12	47
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>119</b>	<b>155</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 323 tis. Kč (2011: 358 tis. Kč), z toho největší položku představuje provize z obchodů ve výši 141 tis. Kč (2011: 196 tis. Kč), odměna za vedení maj. účtů CP ve výši 61 tis. Kč (2011: 74 tis. Kč), Náklady účtované Investiční společností v roce 2012 činily 1 211 tis. Kč (2011: 1 560 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	9 574	–	–	–	–	9 574
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	72 474	72 474
Ostatní aktiva	392	–	–	–	–	392
Náklady příštího období	4	11	–	–	–	15
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 970</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>72 474</b>	<b>82 455</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–120	–7	–	–	–	–127
Čistá výše aktiv	9 850	4	–	–	72 474	82 328
Kapitál – disponibilní	–82 328	–	–	–	–	–82 328
<b>Rozdíl</b>	<b>–72 478</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>72 474</b>	<b>–</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	28 092	–	–	–	–	28 092
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	77 988	77 988
Ostatní aktiva	16	–	–	–	–	16
Náklady příštího období	7	80	–	–	–	87
<b>Aktiva celkem</b>	<b>28 115</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>77 988</b>	<b>106 183</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 081	–	–	–	–	–1 081
Čistá výše aktiv	27 034	80	–	–	77 988	105 102
Kapitál – disponibilní	–105 102	–	–	–	–	–105 102
<b>Rozdíl</b>	<b>–78 068</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>77 988</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	2 201 838,0000	1,27	2 800 737,94	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	6 548 740,0000	1,00	6 575 589,83	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>9 376 327,77</b>	<b>0,00</b>
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	2 500,0000	381,88	954 691,50	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	340,0000	3 756,92	1 277 353,34	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	40,0000	26 883,96	1 075 358,47	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	13 200,0000	310,60	4 099 873,80	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	601,0000	3 016,05	1 812 643,53	0,00
IE00B4Z6MP99	BNY MEL GL- GLOBAL REAL RETURN	32 000,0000	29,03	929 093,95	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	760,0000	2 737,24	2 080 304,83	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	370,0000	2 904,17	1 074 543,94	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	1 655,0000	3 793,88	6 278 867,10	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	3 200,0000	3 841,39	12 292 454,40	0,00
AT0000A0AUG5	ESPA BOND LOCAL EMERGING-VA	1 100,0000	3 690,80	4 059 883,74	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	1 630,0000	3 849,19	6 274 172,20	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	700,0000	1 534,10	1 073 870,00	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	453,0000	2 485,34	1 125 859,20	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	4 500,0000	367,80	1 655 091,90	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	2 750,0000	514,11	1 413 810,75	0,00
AT0000615307	RT OSTEUROPA AKTIENFONDS-T	5 500,0000	240,59	1 323 243,90	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	515,0000	3 124,40	1 609 065,59	0,00
LU0149534421	SCHRODER INT. HONG KON EQ-AAC	1 700,0000	704,23	1 197 196,12	0,00
FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	400,0000	4 348,97	1 739 587,44	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	37 052,0000	30,17	1 117 971,03	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	127,0000	27 480,03	3 489 963,96	0,00
AT0000697081	XT USA	195,0000	26 375,17	5 143 157,92	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>63 098 058,61</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>72 474 386,38</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílákům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

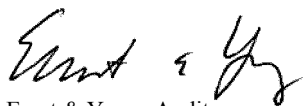
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

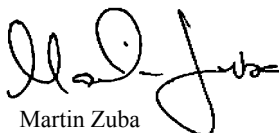
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	20 549	40 864
v tom: a/ běžné účty	02	19 968	40 864
d/ maržové účty	05	581	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	235 528	198 978
6 Ostatní aktiva	15	4 319	419
a/ deriváty	16	4 219	–
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	–	371
d/ ostatní aktiva	19	100	48
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	–
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>260 407</b>	<b>240 261</b>
3 Ostatní pasiva	29	112	1 593
a/ deriváty	30	28	1 503
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	34	–
d/ ostatní pasiva	33	50	90
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	135	81
6 Emisní ážio	39	1 433	2 610
7 Ostatní fondy ze zisku	40	–	2 388
8 Kapitálové fondy	41	245 114	265 894
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	13 613	–32 305
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>260 407</b>	<b>240 261</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	260 160	238 587

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
2	Pohledávky z pevných termínových operací	02	234 003	101 741
	b/ s měnovými nástroji	04	213 708	101 741
	c/ s akciovými nástroji	05	20 295	0
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	206 478	89 124
	v tom: cenné papíry	11	206 478	89 124
10	Závazky z pevných termínových operací	14	230 613	103 244
	b/ s měnovými nástroji	16	210 033	103 244
	c/ s akciovými nástroji	17	20 580	0

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	133	184
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	0	1
3 Výnosy z akcií a podílů	09	230	35
4 Náklady na poplatky a provize	10	1 700	1 352
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	150	247
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	1 168	822
c/ depozitářský poplatek	13	147	126
d/ ostatní finanční náklady	14	235	157
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	15 113	-31 035
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	10 598	-28 232
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	457	6 044
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	4 058	-8 847
8 Správní náklady	21	129	131
a/ audit	22	129	131
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	13 647	-32 300
15 Daň z příjmů	30	34	5
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	13 613	-32 305



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	2 610	-211
vydané podílové listy	3	-6 323	1 852
zpětné odkupy podílových listů	4	5 146	969
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	1 433	2 610
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	2 388	0
převody do fondů	9	0	2 388
ostatní změny	10	-2 388	0
konečný zůstatek	11	0	2 388
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	265 894	71 171
vydané podílové listy	14	90 275	251 004
zpětné odkupy podílových listů	15	-81 139	-56 281
převody do fondů	16	-29 916	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	245 114	265 894
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-32 305	2 388
zisk/ztráta	29	13 613	-32 305
převody do fondů, dividendy	30	32 305	-2 388
konečný zůstatek	31	13 613	-32 305
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>260 160</b>	<b>238 587</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR AKCIE OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010. Činnost Fond zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podí-

lových listů podílového fondu investujícího především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se tržích však může zůstat nezajištěno.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4583/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

## Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,

- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním

rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	10,22 %	9,01 %
Cizoměnový VaR	0,43 %	0,38 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	9,81 %	8,92 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	4,11 %	5,82 %
Cizoměnový VaR	0,01 %	0,73 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,02 %
Akciový VaR	4,13 %	5,72 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	19 968	40 864
Maržové účty	581	–
<b>Celkem</b>	<b>20 549</b>	<b>40 864</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	232 134	198 600
Tržní přecenění	3 394	378
<b>Celkem</b>	<b>235 528</b>	<b>198 978</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	4 219	–
Zúčtování se státním rozpočtem	–	371
Ostatní	100	48
<b>Celkem</b>	<b>4 319</b>	<b>419</b>



## 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 0,9459 Kč (2011: 0,8974 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za období 2012 ve výši 13 613 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 32 305 tis. Kč byla dle statutu kryta z fondu reinvestic.

## 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota PL	Krytí ztráty z kapitál. fondu	Kapitál. fondy celkem
<b>Zůstatek k 31.12.2010</b>	<b>71 171 465</b>	<b>71 171</b>	–	<b>71 171</b>
Podílové listy prodané	251 004 206	251 004	–	251 004
Podílové listy odkoupené	–56 281 789	–56 281	–	–56 281
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>265 893 882</b>	<b>265 894</b>	–	<b>265 894</b>
Podílové listy prodané	90 275 348	90 275	–	90 275
Podílové listy odkoupené	–81 138 621	– 81 139	–	–81 139
Krytí ztráty z kapit. fondu	–	–	–29 916	–29 916
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>275 030 609</b>	<b>275 030</b>	<b>–29 916</b>	<b>245 114</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	28	1 503
Zúčtování se státním rozpočtem	34	–
Ostatní závazky	50	90
<b>Celkem</b>	<b>112</b>	<b>1 593</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 13 tis. Kč (rok 2011: 12 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 116 tis. Kč (rok 2011: 64 tis. Kč), nevyfakturovaný lokální subregistr za prosinec 2012 ve výši 5 tis. Kč (rok 2011: 4 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2012 ve výši 1 tis. Kč (rok 2011: 1 tis. Kč).

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	127 466	125 347	–	–
<b>Celkem</b>	<b>127 466</b>	<b>125 347</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 119	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>2 119</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	81 077	79 780	101 741	103 244
Měnové FW	5 165	4 906	-	-
Akciový futures	20 295	20 580	-	-
<b>Celkem</b>	<b>106 537</b>	<b>105 266</b>	<b>101 741</b>	<b>103 244</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 325	28	-	1 503
Měnové FW	259	-	-	-
Akciový futures	516	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>2 100</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>1 503</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	230	35
<b>Celkem</b>	<b>230</b>	<b>35</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	133	184
<b>Celkem</b>	<b>133</b>	<b>184</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	1 168	822
Depozitářský poplatek	147	126
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	150	247
Lokální subregistr	57	43
Správa cenných papírů	-	78
Ostatní poplatky a provize	178	36
<b>Celkem</b>	<b>1 700</b>	<b>1 352</b>



Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	10 598	-28 232
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	457	6 044
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	4 058	-8 847
<b>Celkem</b>	<b>15 113</b>	<b>-31 035</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	34	5
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>34</b>	<b>5</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	13 648	-32 300
Odečitatelné položky	-230	-35
Základ daně	13 418	-32 335
Odpočet ztráty	-13 418	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraníční dividendy	230	34
Daň ze zahraničních dividend	34	5
<b>Daň celkem</b>	<b>34</b>	<b>5</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 946 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 1 617 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	13	12
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	116	64
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	5	4
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	1	1
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	48	65
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>183</b>	<b>146</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 532 tis. Kč (rok 2011: 530 tis. Kč), z toho největší položku představují náklady na provize z obchodů s CP ve výši 150 tis. Kč (rok 2011: 247 tis. Kč) a poplatek depozitáři ve výši 147 tis. Kč (rok 2011: 126 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2012 celkem 1 168 tis. Kč (rok 2011: 822 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	20 549	–	–	–	–	20 549
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	235 528	235 528
Ostatní aktiva	4 319	–	–	–	–	4 319
Náklady a příjmy příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>24 879</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>235 528</b>	<b>260 407</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–213	–34	–	–	–	–247
Čistá výše aktiv	24 666	–34	–	–	235 528	260 160
Kapitál – disponibilní	–260 160	–	–	–	–	–260 160
<b>Rozdíl</b>	<b>–235 494</b>	<b>–34</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>235 528</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	40 864	–	–	–	–	40 864
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	198 978	198 978
Ostatní aktiva	48	371	–	–	–	419
<b>Aktiva celkem</b>	<b>40 912</b>	<b>371</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>198 978</b>	<b>240 261</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 674	–	–	–	–	–1 674
Čistá výše aktiv	39 238	371	–	–	198 978	238 587
Kapitál – disponibilní	–238 587	–	–	–	–	–238 587
<b>Rozdíl</b>	<b>–199 349</b>	<b>371</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>198 978</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.19 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	22 838 009,0000	1,2720	29 049 947,45	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>29 049 947,45</b>	
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	111 600,0000	310,60	34 662 569,40	0,00
LU0236501697	CREDIT AGRICOLE AM INDIA C	800,0000	2 777,46	2 221 965,44	0,00
LU0133348622	DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-I	131,0000	16 549,47	2 167 980,18	0,00
AT0000673181	ESPA ST EUROPE-EMERGING (VT) EUR	3 000,0000	2 926,80	8 780 396,40	0,00
AT0000494893	ESPA STOCK ISTANBUL (VT) EUR	200,0000	11 180,26	2 236 052,16	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	1 980,0000	1 534,10	3 037 518,00	0,00
AT0000639067	ESPA STOCK JAPAN (VT) EUR	10 700,0000	1 538,57	16 462 677,60	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	473,0000	3 008,50	1 423 022,30	0,00
IE0003583568	INVESCO PRC EQUITY-A CHINA	5 500,0000	883,01	4 856 547,85	0,00
LU0188798671	PICTET – USA INDEX – I USD	2 700,0000	2 274,21	6 140 378,48	0,00
AT0000615307	RT OSTEUROPA AKTIENFONDS-T	10 605,0000	240,59	2 551 454,83	0,00
LU0149534421	SCHRODER INT. HONG KON EQ-AAC	10 600,0000	704,23	7 464 869,91	0,00
FR0010204040	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-I	4 500,0000	4 348,97	19 570 358,70	0,00
LU0043389872	UBS LUX EQTY-CANADA-P	184,0000	13 654,75	2 512 474,79	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	1 740,0000	27 480,03	47 815 254,29	0,00
AT0000697081	XT USA	1 690,0000	26 375,17	44 574 035,27	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>206 477 555,60</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>235 527 503,05</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

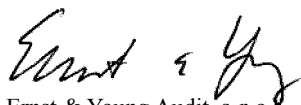
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

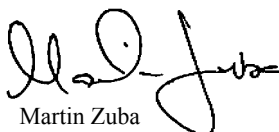
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	24 099	34 073
v tom: a/ běžné účty	02	24 099	34 073
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	86 124	87 009
6 Ostatní aktiva	15	361	99
a/ deriváty	16	319	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	80
d/ ostatní aktiva	19	42	19
7 Náklady a příjmy příštích období	21	28	17
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>110 612</b>	<b>121 198</b>
3 Ostatní pasiva	29	514	1 768
a/ deriváty	30	117	1 738
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	385	0
d/ ostatní pasiva	33	12	30
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	65	52
6 Emisní ážio	39	599	451
7 Ostatní fondy ze zisku	40	0	656
8 Kapitálové fondy	41	97 571	123 329
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	11 863	-5 058
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>110 612</b>	<b>121 198</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	110 033	119 378

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	62 933	35 442
b/ s měnovými nástroji	04	62 933	35 442
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	59 258	25 123
v tom: cenné papíry	11	59 258	25 123
10 Závazky z pevných termínových operací	14	62 731	37 180
b/ s měnovými nástroji	16	62 731	37 180

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	61	124
3	Výnosy z akcií a podílů	568	212
4	Náklady na poplatky a provize	803	706
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	27	50
	b/ obhospodařovatelský poplatek	577	491
	c/ depozitářský poplatek	67	66
	d/ ostatní finanční náklady	132	99
5	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12 554	-4 526
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	11 726	-3 394
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-142	466
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	970	-1 598
8	Správní náklady	127	130
	a/ audit	127	130
11	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	12 253	-5 026
15	Daň z příjmů	390	32
16	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	11 863	-5 058



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	451	-265
vydané podílové listy	3	734	527
zpětné odkupy podílových listů	4	-586	189
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	599	451
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	656	0
převody do fondů	9	0	656
ostatní změny	10	-656	0
konečný zůstatek	11	0	656
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	123 329	44 253
vydané podílové listy	14	32 355	106 678
zpětné odkupy podílových listů	15	-53 711	-27 602
převody do fondů	16	-4 402	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	97 571	123 329
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-5 058	656
zisk/ztráta	29	11 863	-5 058
převody do fondů, dividendy	30	5 058	-656
konečný zůstatek	31	11 863	-5 058
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>110 033</b>	<b>119 378</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR REALITY OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010.

Činnost Fond zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo a skutečné sídlo, a podléhá dohledu,

- je určen pro veřejnost,
- neinvestuje více než 10 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v § 49a odst. 1 Zákona.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů podle Zákona.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena.

Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se tržů však může zůstat nezajištěno.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4585/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

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

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytl doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikační portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, k zajištění závazku nebo k úhradě závazku třetí osoby nebo závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durance, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem

Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	6,82 %	5,93 %
Cizoměnový VaR	0,64 %	0,27 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,02 %
Akciový VaR	6,80 %	5,93 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	3,11 %	4,02 %
Cizoměnový VaR	0,21 %	0,22 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,03 %
Akciový VaR	3,11 %	3,99 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	24 099	34 073
<b>Celkem</b>	<b>24 099</b>	<b>34 073</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	77 798	88 629
Tržní přecenění	8 326	-1 620
<b>Celkem</b>	<b>86 124</b>	<b>87 009</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty derivátů	319	-
Zúčtování se státním rozpočtem	-	80
Ostatní	42	19
<b>Celkem</b>	<b>361</b>	<b>99</b>

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG a pohledávky u ČS za zahraniční dividendy.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitost. fondu	18	17
Náklady příštích období – audit	10	-
<b>Celkem</b>	<b>28</b>	<b>17</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,0791 Kč (2011: 0,9680 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2012 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Dle statutu Fondu bude zisk za období 2012 ve výši 11 863 tis. Kč převeden do fondu reinvestic.

Ztráta za rok 2011 ve výši 5 058 tis. Kč byla částečně kryta z fondu reinvestic (656 tis. Kč) a částečně z kapitálového fondu (4 402 tis. Kč).

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>44 253 106</b>	<b>44 253</b>	–	<b>44 253</b>
Podílové listy prodané	106 677 651	106 678	–	106 678
Podílové listy odkoupené	–27 601 688	–27 602	–	–27 602
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>123 329 069</b>	<b>123 329</b>	–	<b>123 329</b>
Podílové listy prodané	32 355 772	32 355	–	32 355
Podílové listy odkoupené	–53 711 378	–53 711	–	–53 711
Použití kapitál. fondu na krytí ztráty	–	–	–4 402	–4 402
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>101 973 463</b>	<b>101 973</b>	<b>–4 402</b>	<b>97 571</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Závazek vůči státnímu rozpočtu	385	–
Záporné reálné hodnoty derivátů	117	1 738
Ostatní pasiva	12	30
<b>Celkem</b>	<b>514</b>	<b>1 768</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 6 tis. Kč (2011: 6 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 55 tis. Kč (2011: 42 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 4 tis. Kč (2011: 4 tis. Kč).



## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	62 933	62 731	35 442	37 180
<b>Celkem</b>	<b>62 933</b>	<b>62 731</b>	<b>35 442</b>	<b>37 180</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	319	117	-	1 738
<b>Celkem</b>	<b>319</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>1 738</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	61	124
<b>Celkem</b>	<b>61</b>	<b>124</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	577	491
Depozitářský poplatek	67	66
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	27	50
Správa cenných papírů	60	35
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	6	5
Náklady na vedení lokál.subregistru	48	42
Ostatní poplatky a provize	18	17
<b>Celkem</b>	<b>803</b>	<b>706</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.



## 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	11 726	-3 394
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-142	466
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	970	-1 598
<b>Celkem</b>	<b>12 554</b>	<b>-4 526</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	390	32
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>390</b>	<b>32</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	12 253	-5 026
Přičitatelné položky	2	1
Odečitatelné položky	-390	-212
Základ daně	11 865	-5 237
Odpočet ztráty	-5 237	-
Základ daně po úpravě	6 628	-
Daň (5%) ze základu daně po úpravě	331	-
Zahraníční dividendy	390	212
Daň ze zahraničních dividend	59	32
<b>Daň celkem</b>	<b>390</b>	<b>32</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2012 Fond neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 262 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2012	2011
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za držbu PL ČS nemovitostního fondu	18	17
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za držbu PL OPF Reico v roce 2012 činil 207 tis. Kč (2011: 152 tis. Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a.s. a Reico ISČS, a.s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	6	6
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	55	42
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	4	4
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	12	32
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>77</b>	<b>84</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 226 tis Kč (2011: 215 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 67 tis. Kč (2011: 66 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 577 tis. Kč (2011: 491 tis. Kč), což je obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	24 099	–	–	–	–	24 099
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	86 124	86 124
Ostatní aktiva	370	–	–	–	19	389
<b>Aktiva celkem</b>	<b>24 469</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>86 143</b>	<b>110 612</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–194	–385	–	–	–	–579
Čistá výše aktiv	24 275	–385	–	–	86 143	110 033
Kapitál – disponibilní	–110 033	–	–	–	–	– 110 033
<b>Rozdíl</b>	<b>–85 758</b>	<b>–385</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>86 143</b>	<b>–</b>

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	34 073	–	–	–	–	34 073
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	87 009	87 009
Ostatní aktiva	17	86	–	–	13	116
<b>Aktiva celkem</b>	<b>34 090</b>	<b>86</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>87 022</b>	<b>121 198</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 820	–	–	–	–	– 1 820
Čistá výše aktiv	32 270	86	–	–	87 022	119 378
Kapitál – disponibilní	–119 378	–	–	–	–	–119 378
<b>Rozdíl</b>	<b>–87 108</b>	<b>86</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>87 022</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

#### **5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### **5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### **5.18 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
AT0000641352	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	18 700,0000	263,22	4 922 135,46	0,00
AT0000697750	CONWERT IMMOBILIEN INVEST SE	12 500,0000	245,62	3 070 222,50	0,00
AT0000809058	IMMOFINANZ IMMOBILIEN ANLAGEN	69 000,0000	79,84	5 509 280,16	0,00
AT0000652250	SPARKASSEN IMMOBILIEN AG	18 100,0000	120,92	2 188 713,54	0,00
<b>Celkem akcie zahraniční</b>				<b>15 690 351,66</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	26 756 077,0000	1,00	26 865 776,92	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>26 865 776,92</b>	<b>0,00</b>
LU0216734045	AXA WF-FRM EUROPE RE SC-AC	3 209,0000	3 110,82	9 982 632,93	0,00
AT0000A03MW8	ESPA STOCK ASIA-PACIF PROP(T)EUR	3 350,0000	2 265,11	7 588 131,90	0,00
AT0000708342	ESPA STOCK EUROPE-PROPERTY	1 886,0000	4 987,02	9 405 523,11	0,00
LU0078112413	MORGAN STANLEY ASIAN PROPERTY	6 800,0000	359,57	2 445 061,38	0,00
LU0360481310	MORGAN STANLEY ASIAN PROPERTY-Z	8 400,0000	615,86	5 173 203,84	0,00
LU0073233875	MORGAN STANLEY US PROPERTY	8 028,0000	1 117,77	8 973 427,86	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>43 567 981,02</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>86 124 109,60</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

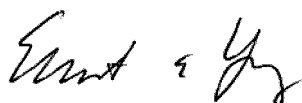
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

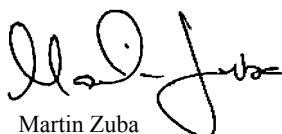
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	19 438	12 240
v tom: a/ běžné účty	02	19 438	12 240
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	210 590	246 491
6 Ostatní aktiva	15	170	198
a/ deriváty	16	170	70
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	128
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>230 209</b>	<b>258 929</b>
3 Ostatní pasiva	29	876	6 013
a/ deriváty	30	837	5 913
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	3	0
d/ ostatní pasiva	33	36	100
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	132	144
6 Emisní ážio	39	6 741	6 264
7 Ostatní fondy ze zisku	40	0	971
8 Kapitálové fondy	41	218 790	258 067
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	3 670	-12 530
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>230 209</b>	<b>258 929</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	229 201	252 772

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	215 745	259 707
b/ s měnovými nástroji	04	215 745	259 707
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	210 590	246 491
v tom: cenné papíry	11	210 590	246 491
10 Závazky z pevných termínových operací	14	216 412	265 550
b/ s měnovými nástroji	16	216 412	265 550

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	44	112
2 Náklady na úroky a podobné náklady	06	1	1
3 Výnosy z akcií a podílů	09	0	169
4 Náklady na poplatky a provize	10	1 997	1 991
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	67	27
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	1 362	1 401
c/ depozitářský poplatek	13	136	140
d/ ostatní finanční náklady	14	432	423
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	5 753	-10 663
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	-1 607	4 240
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	374	-198
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	6 986	-14 705
8 Správní náklady	21	129	131
a/ audit	22	129	131
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	3 670	-12 505
15 Daň z příjmů	30	0	25
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	3 670	-12 530



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	6 264	113
vydané podílové listy	3	-548	6 963
zpětné odkupy podílových listů	4	1 025	-812
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	6 741	6 264
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	971	0
převody do fondů	9	0	971
ostatní změny	10	-971	0
konečný zůstatek	11	0	971
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	258 067	54 823
vydané podílové listy	14	74 149	258 548
zpětné odkupy podílových listů	15	-101 867	-55 304
převody do fondů	16	-11 559	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	218 790	258 067
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-12 530	971
zisk/ztráta	29	3 670	-12 530
převody do fondů, dividendy	30	12 530	-971
konečný zůstatek	31	3 670	-12 530
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>229 201</b>	<b>252 772</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP ARI OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio PP ARI – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabýlo právní moci dne 23. 9. 2010. Činnost Fond zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR Alternativní investice – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu

podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena.

Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačilo, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4584/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům

nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných

- a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na

jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	2,45 %	1,87 %
Cizoměnový VaR	0,06 %	0,13 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,03 %
Akciový VaR	2,45 %	1,85 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,90 %	1,96 %
Cizoměnový VaR	0,27 %	0,21 %
Úrokový VaR	0,06 %	0,10 %
Akciový VaR	1,89 %	1,92 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpo-

vídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	19 438	12 240
<b>Celkem</b>	<b>19 438</b>	<b>12 240</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pořizovací hodnota	206 651	238 050
Tržní přecenění	3 939	8 441
<b>Celkem</b>	<b>210 590</b>	<b>246 491</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	170	70
Zúčtování se státním rozpočtem	-	128
<b>Celkem</b>	<b>170</b>	<b>198</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.



Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 0,9950 Kč (2011: 0,9795 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2012 ve výši 971 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 12 530 tis. Kč byla dle statutu kryta snížením fondu reinvestic (971 tis. Kč), jež je součástí ostatních fondů ze zisku a kapitálového fondu (11 559 tis. Kč).

## 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapital. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>54 823 457</b>	<b>54 823</b>	–	<b>54 823</b>
Podílové listy prodané	258 547 529	258 548	–	258 548
Podílové listy odkoupené	–55 304 450	–55 304	–	–55 304
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>258 066 536</b>	<b>258 067</b>	–	<b>258 067</b>
Podílové listy prodané	74 149 273	74 149	–	74 149
Podílové listy odkoupené	–101 866 209	–101 867	–	–101 867
Použití kap.fondu na krytí ztráty	–	–	–11 559	–11 559
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>230 349 600</b>	<b>230 349</b>	<b>–11 559</b>	<b>218 790</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	837	5 913
Závazek vůči státnímu rozpočtu	3	–
Ostatní závazky	36	100
<b>Celkem</b>	<b>876</b>	<b>6 013</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

V položce výdajů příštích období je zaúčtován nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 11 tis. Kč (2011: 13 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 115 tis. Kč (2011: 126 tis. Kč), odměna za vedení lokálního subregistru ve výši 5 tis. Kč (2011: 4 tis. Kč) a odměna za výpočet VK ve výši 1 tis. Kč (2011: 1 tis. Kč).

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	124 869	125 706	147 351	152 224
<b>Celkem</b>	<b>124 869</b>	<b>125 706</b>	<b>147 351</b>	<b>152 224</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	837	–	4 873
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>837</b>	<b>–</b>	<b>4 873</b>

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	90 876	90 706	112 356	113 326
<b>Celkem</b>	<b>90 876</b>	<b>90 706</b>	<b>112 356</b>	<b>113 326</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	170	–	70	1 040
<b>Celkem</b>	<b>170</b>	<b>–</b>	<b>70</b>	<b>1 040</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	–	169
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>169</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	44	112
<b>Celkem</b>	<b>44</b>	<b>112</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	1 362	1 401
Depozitářský poplatek	136	140
Lokální subregistr	58	74
Odměna za výpočet VK	11	11
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	67	27
Správa cenných papírů	343	315
Ostatní poplatky a provize	20	23
<b>Celkem</b>	<b>1 997</b>	<b>1 991</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.



### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-1 607	4 240
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	374	-198
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	6 986	-14 705
<b>Celkem</b>	<b>5 753</b>	<b>-10 663</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	-	25
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>-</b>	<b>25</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	3 670	-12 505
Přičitatelné položky	-	2
Odečitatelné položky	-	-168
Základ daně	3 670	-12 671
Odpočet ztráty	3 670	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně (5%)	-	-
Zahraniční dividendy	-	169
Daň ze zahraničních dividend	-	25
<b>Daň celkem</b>	<b>0</b>	<b>25</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 450 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 634 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	11	13
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	115	126
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	5	4
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK	1	1
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	34	76
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>166</b>	<b>220</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 635 tis. Kč (2011: 590 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 343 tis. Kč (2011: 315 tis. Kč), depozitářský poplatek ve výši 136 tis. (2011: 140 tis. Kč) a náklady za vedení lokálního subregistru ve výši 58 tis. Kč (2011: 74 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností v roce 2012 činily 1 362 tis. Kč (2011: 1 401 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	19 438	–	–	–	–	19 438
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	210 590	210 590
Ostatní aktiva	170	–	–	–	–	170
Náklady příštího období	–	11	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>19 608</b>	<b>11</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>210 590</b>	<b>230 209</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 005	–3	–	–	–	–1 008
Čistá výše aktiv	18 603	8	–	–	210 590	229 201
Kapitál – disponibilní	–229 201	–	–	–	–	–229 201
<b>Rozdíl</b>	<b>–210 598</b>	<b>8</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>210 590</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 240	–	–	–	–	12 240
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	246 491	246 491
Ostatní aktiva	70	128	–	–	–	198
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 310</b>	<b>128</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>246 491</b>	<b>258 929</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–6 157	–	–	–	–	–6 157
Čistá výše aktiv	6 153	128	–	–	246 491	252 772
Kapitál – disponibilní	–252 772	–	–	–	–	–252 772
<b>Rozdíl</b>	<b>–246 619</b>	<b>128</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>246 491</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.19 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
LU0736560011	ALLIANCEBERNSTEIN SEL ABS ALPHA	26 000,0000	381,88	9 928 791,60	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	3 775,0000	3 756,92	14 182 379,04	0,00
LU0644384843	ASSENAGON CREDIT DEBT CAP-I	590,0000	26 883,96	15 861 537,46	0,00
LU0411704413	BLACKROCK STR EU ABSOLUTE RETURN	9 600,0000	3 016,05	28 954 039,68	0,00
IE00B4Z6MP99	BNY MEL GL- GLOBAL REAL RETURN	350 000,0000	29,03	10 161 965,10	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	7 823,0000	2 737,24	21 413 453,55	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	7 250,0000	2 904,17	21 055 252,80	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	4 100,0000	2 485,34	10 189 895,64	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	58 081,0000	367,80	21 362 087,25	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	29 665,0000	514,11	15 251 162,15	0,00
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY	8 610,0000	3 124,40	26 901 077,11	0,00
GB00B3D8PZ13	THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUN.	508 000,0000	30,17	15 327 898,22	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>210 589 539,60</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>210 589 539,60</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

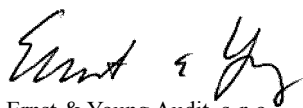
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

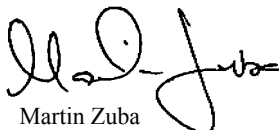
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	114 227	6 394
v tom: a/ běžné účty	02	109 652	4 501
d/ maržové účty	05	4 575	1 893
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	365 537	155 953
6 Ostatní aktiva	15	4 394	1 138
a/ deriváty	16	3 749	89
c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	1 018
d/ ostatní aktiva	19	645	31
7 Náklady a příjmy příštích období	21	11	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>484 169</b>	<b>163 565</b>
3 Ostatní pasiva	29	998	4 138
a/ deriváty	30	802	4 107
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	161	0
d/ ostatní pasiva	33	35	31
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	624	185
6 Emisní ážio	39	67 282	12 458
7 Ostatní fondy ze zisku	40	5 281	54 251
8 Kapitálové fondy	41	391 091	141 503
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	18 893	-48 970
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>484 169</b>	<b>163 565</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	482 547	159 242

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období	
2	Pohledávky z pevných termínových operací	02	394 978	149 423
	b/ s měnovými nástroji	04	316 067	137 509
	c/ s akciovými nástroji	05	78 911	11 914
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	278 725	111 162
	v tom: cenné papíry	11	278 725	111 162
10	Závazky z pevných termínových operací	14	393 704	153 225
	b/ s měnovými nástroji	16	314 324	141 610
	c/ s akciovými nástroji	17	79 380	11 615

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	168	47
3 Výnosy z akcií a podílů	09	2 412	2 446
4 Náklady na poplatky a provize	10	4 989	3 755
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	11	125	310
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	4 266	3 087
c/ depozitářský poplatek	13	175	127
d/ ostatní finanční náklady	14	423	231
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	21 926	-47 176
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	17 706	-44 476
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	637	1 138
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	3 583	-3 838
8 Správní náklady	21	235	162
a/ audit	22	235	162
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	25	27	3
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	19 255	-48 603
15 Daň z příjmů	30	362	367
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	18 893	-48 970



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	12 458	16 274
vydané podílové listy	3	76 782	23 965
zpětné odkupy podílových listů	4	-21 958	-27 781
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	67 282	12 458
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	54 251	38 532
převody do fondů	9	0	15 719
ostatní změny	10	-48 970	0
konečný zůstatek	11	5 281	54 251
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	141 503	167 238
vydané podílové listy	14	412 856	94 157
zpětné odkupy podílových listů	15	-163 268	-119 892
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	391 091	141 503
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-48 970	15 718
zisk/ztráta	29	18 893	-48 970
převody do fondů, dividendy	30	48 970	-15 718
konečný zůstatek	31	18 893	-48 970
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>482 547</b>	<b>159 242</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB, které nabylo právní moci dne 24. 9. 2008. Činnost Fondu zahájil dne 3. 11. 2008.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování.

Převažující podíl na portfoliu Fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Toto zastoupení akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízeno. Vzhledem k důrazu na investování do cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno relativně nízkého obrátu aktiv. Měnové, kreditní i úrokové riziko

je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči EUR, USD a GBP. Měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se tržích však může zůstat nezajištěno.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady dle Zákona.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2012/4575/570, ze dne 18. 5. 2012, které nabylo právní moci dne 5. 6. 2012: Změny ve statutu souvisely zejména s povinností investiční společnosti uvést statut do souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Vzhledem ke změně metodiky klasifikace podílových fondů Asociace pro kapitálový trh byla upravena definice akciového fondu v úvodním Vymezení pojmů ve statutu a ve znění některých souvisejících ustanovení. Snížila se minimální částka nákupu i odkoupení podílových listů na 100 Kč. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílových fondů se výše zmíněnými změnami statutů fakticky nijak nezměnily.

Současně se změnou statutu byly aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), doplněn údaj o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2011 (příloha č. 2 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu.

K datu nabytí právní moci změn statutu byl nahrazen zjednodušený statut podílového fondu nově zpracovaným dokumentem sdělení klíčových informací pro investory. Klíčové informace pro investory byly zpracovány podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů a o ostatních provozních pohledávkách. Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů.

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou, vložené deriváty nebyly oddělovány

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

## Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	12,68 %	12,51 %
Měnový VaR	0,85 %	1,06 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,03 %
Akciový VaR	11,83 %	11,96 %

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	11,66 %	11,18 %
Měnový VaR	3,01 %	2,38 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,05 %
Akciový VaR	11,41 %	10,86 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Běžné účty	109 652	4 501
Maržové účty	4 575	1 893
<b>Celkem</b>	<b>114 227</b>	<b>6 394</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Požizovací hodnota	351 681	169 704
Tržní přecenění	13 856	-13 751
<b>Celkem</b>	<b>365 537</b>	<b>155 953</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	3 749	89
Zúčtování se státním rozpočtem	-	1 018
Ostatní aktiva	3	30
Ostatní	642	1
<b>Celkem</b>	<b>4 394</b>	<b>1 138</b>

Ostatní aktiva představují pohledávky z titulu zahraničních dividend. Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Náklady příštích období-náklady na audit	11	80
<b>Celkem</b>	<b>11</b>	<b>80</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,2097 Kč (r. 2011 činil 1,0666 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2012, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 18 893 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2011 ve výši 48 970 tis. Kč byla zcela kryta z fondu.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>175 038 557</b>	<b>175 038</b>	<b>-7 800</b>	<b>167 238</b>
Podílové listy prodané	94 157 336	94 157	-	94 157
Podílové listy odkoupené	-119 892 563	-119 892	-	- 119 892
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>149 303 330</b>	<b>149 303</b>	<b>-7 800</b>	<b>141 503</b>
Podílové listy prodané	412 855 625	412 856	-	412 856
Podílové listy odkoupené	-163 267 533	-163 268	-	-163 268
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>398 891 422</b>	<b>398 891</b>	<b>-7 800</b>	<b>391 091</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	802	4 107
Závazek vůči státnímu rozpočtu	161	-
Ostatní závazky	35	31
<b>Celkem</b>	<b>998</b>	<b>4 138</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 24 tis. Kč (2011: 8 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2012 ve výši 594 tis. Kč (2011: 172 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2012 ve výši 4 tis. Kč (2011: 5 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	75 955	76 234	66 853	67 810
<b>Celkem</b>	<b>75 955</b>	<b>76 234</b>	<b>66 853</b>	<b>67 810</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	279	-	957
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>957</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.



## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	240 112	238 090	70 656	73 800
Akciové futures	78 911	79 380	11 914	11 615
<b>Celkem</b>	<b>319 023</b>	<b>317 470</b>	<b>82 570</b>	<b>85 415</b>

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou od 1. 1. 2011 přepočítány denně na reálnou hodnotu (kromě Futures, které jsou přepočítány měsíčně), účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012		31. 12. 2011	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 545	523	–	3 144
Akciové futures	1 204	–	89	5
<b>Celkem</b>	<b>3 749</b>	<b>523</b>	<b>89</b>	<b>3 149</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2012	2011
Úroky z vkladů u bank	168	47
<b>Celkem</b>	<b>168</b>	<b>47</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2012	2011
Zahraniční dividendy	2 412	2 446
<b>Celkem</b>	<b>2 412</b>	<b>2 446</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2012	2011
Obhospodařovatelský poplatek	4 266	3 087
Depozitářský poplatek	175	127
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	125	310
Náklady za vedení lokálního subregistru	51	53
Ostatní poplatky a provize	372	178
<b>Celkem</b>	<b>4 989</b>	<b>3 755</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který činí 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.



### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2012	2011
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	17 706	-44 476
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	3 583	-3 838
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	637	1 138
<b>Celkem</b>	<b>21 926</b>	<b>-47 176</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji, ale i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků, ale i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2012	2011
Audit	235	162
<b>Celkem</b>	<b>235</b>	<b>162</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2012	2011
Daň splatná – běžný rok	362	367
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>362</b>	<b>367</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2012	2011
Hospodářský výsledek před zdaněním	19 255	-48 603
Přičitatelné položky	31	9
Odečitatelné položky	-2 412	-2 446
Základ daně	16 874	-51 040
Odpočet ztráty	-16 874	-
Základ daně po úpravě	-	-51 040
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraníční dividendy	2 412	2 446
Daň ze zahraničních dividend	362	367
<b>Daň celkem</b>	<b>362</b>	<b>367</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2012 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 710 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 2 552 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	24	8
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	594	172
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	4	5
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	33	31
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>655</b>	<b>216</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2012 činily celkem 724 tis. Kč (v r. 2011: 668 tis. Kč), z toho 2. největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 175 tis. Kč (r. 2011: 127 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2012 činily 4 266 tis. Kč (v r. 2011: 3 087 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	114 227	–	–	–	–	114 227
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	365 537	365 537
Ostatní aktiva	4 391	–	–	–	3	4 394
Náklady příštích období	11	–	–	–	–	11
<b>Aktiva celkem</b>	<b>118 629</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>365 540</b>	<b>484 169</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 461	–161	–	–	–	–1 622
Čistá výše aktiv	117 168	–161	–	–	365 540	482 547
Kapitál disponibilní	–482 547	–	–	–	–	–
<b>Rozdíl</b>	<b>–365 379</b>	<b>–161</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>365 540</b>	<b>–</b>

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	6 394	–	–	–	–	6 394
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	155 953	155 953
Ostatní aktiva	89	1 018	–	–	31	1 138
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 483</b>	<b>1 098</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>155 984</b>	<b>163 565</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–4 323	–	–	–	–	–4 323
Čistá výše aktiv	2 160	1 098	–	–	155 984	159 242
Kapitál disponibilní	–159 242	–	–	–	–	–159 242
<b>Rozdíl</b>	<b>–157 082</b>	<b>1 098</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>155 984</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondem.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy Otevřených Podílových Fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	52 870 406,0000	1,17	62 085 717,77	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	19 438 609,0000	1,27	24 725 910,65	0,00
<b>Celkem podílové listy tuzemské</b>				<b>86 811 628,42</b>	<b>0,00</b>
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	940,0000	29 174,22	27 423 762,85	0,00
LU0114722498	FIDELITY FNDS-FIN SVC AEUR	6 000,0000	481,93	2 891 602,80	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	11 000,0000	131,44	1 445 816,13	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	12 500,0000	845,09	10 563 615,63	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	4 500,0000	541,16	2 435 229,00	0,00
IE00B0M63953	ISHARES MSCI EASTERN EUROPE	32 600,0000	564,78	18 411 957,10	0,00
US4642865665	ISHARES MSCI EM EASTERN EUROPE	16 500,0000	515,63	8 507 866,95	0,00
US46429B7055	ISHARES MSCI RUSSIA	111 917,0000	450,65	50 435 479,99	0,00
GB0031189888	NEWTON UK OP-RETAIL-INC	140 000,0000	63,10	8 833 553,90	0,00
LU0148538712	PICTET – PAC (XJPN)-P USD	2 000,0000	6 527,67	13 055 342,70	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	3 905,0000	4 938,67	19 285 525,48	0,00
US78463X6085	SPDR SP EMERGING EUROPE ETF	43 350,0000	837,47	36 304 205,29	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	4 700,0000	2 613,96	12 285 608,16	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	205 000,0000	278,63	57 119 115,56	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	66,0000	27 480,03	1 813 682,06	0,00
AT0000697081	XT USA	300,0000	26 375,17	7 912 550,64	0,00
<b>Celkem podílové listy zahraniční</b>				<b>278 724 914,24</b>	<b>0,00</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>365 536 542,66</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Dluhopisový fond – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DLUHOPISOVÝ FOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DLUHOPISOVÝ FOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

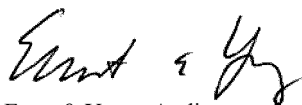
Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

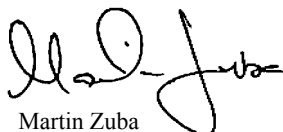
Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DLUHOPISOVÝ FOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2012 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2013

Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s. r. o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	31 410	0
v tom: a/ běžné účty	02	31 410	0
3 Dluhové cenné papíry	10	218 018	0
a/ vydané vládními institucemi	11	204 930	0
b/ vydané ostatními osobami	12	13 088	0
6 Ostatní aktiva	15	155	0
d/ ostatní aktiva	19	155	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22</b>	<b>249 583</b>	<b>0</b>
3 Ostatní pasiva	29	688	0
a/ deriváty	30	89	0
c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	532	0
d/ ostatní pasiva	33	67	0
4 Výnosy a výdaje příštích období	34	80	0
6 Emisní ážio	39	120	0
8 Kapitálové fondy	41	238 580	0
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	47	10 115	0
<b>Pasiva celkem</b>	<b>48</b>	<b>249 583</b>	<b>0</b>
z toho: Vlastní kapitál	49	248 815	0

# Podrozvaha

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	13 236	0
b/ s měnovými nástroji	04	13 236	0
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	10	218 018	0
v tom: cenné papíry	11	218 018	0
10 Závazky z pevných termínových operací	14	13 325	0
b/ s měnovými nástroji	16	13 325	0

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	5 143	0
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	4 951	0
4 Náklady na poplatky a provize	10	1 027	0
b/ obhospodařovatelský poplatek	12	709	0
c/ depozitářský poplatek	13	142	0
d/ ostatní finanční náklady	14	176	0
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	6 692	0
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	16	6 409	0
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	17	3	0
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	18	280	0
8 Správní náklady	21	161	0
a/ audit	22	161	0
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	26	10 647	0
15 Daň z příjmů	30	532	0
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	31	10 115	0



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2012

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	0	0
vydané podílové listy	3	120	0
zpětné odkupy podílových listů	4	0	0
ostatní změny	5	0	0
konečný zůstatek	6	120	0
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	0	0
převody do fondů	9	0	0
ostatní změny	10	0	0
konečný zůstatek	11	0	0
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	0	0
vydané podílové listy	14	238 580	0
zpětné odkupy podílových listů	15	0	0
převody do fondů	16	0	0
ostatní změny	17	0	0
konečný zůstatek	18	238 580	0
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	0	0
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	0	0
konečný zůstatek	22	0	0
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	0	0
ostatní změny, dividendy	25	0	0
konečný zůstatek	26	0	0
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	0	0
zisk/ztráta	29	10 115	0
převody do fondů, dividendy	30	0	0
konečný zůstatek	31	10 115	0
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>248 815</b>	<b>0</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2012

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. Dluhopisový fond – OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 11. 10. 2011 Česká národní banka schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Dluhopisový fond otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 1. 2012.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Dluhopisový fond – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích.

Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 Zákona pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpозději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Tohoto cíle je dosažováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí tzv. EMEA regionu (východní a střední Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika). Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Statut podílového fondu byl schválen v souladu s novelou zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 188/2011 Sb.) a s vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu, již koncem roku 2011. Proto nebyly v roce 2012 již žádné změny statutu prováděny.

Ke dni 5. 6. 2012 byly pouze aktualizovány údaje v seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 8 statutu), údaje o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), aktualizován údaj o ukazateli celkové nákladovosti za rok 2011 a aktualizováno datum podpisu statutu. K datu aktualizace statutu (5. 6. 2012) bylo také aktualizováno sdělení Klíčové informace pro investory.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování věcně a časově souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku zvýšené volatility od počátku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 1. 2012, proto jsou veškeré údaje za rok 2012 vykazovány za období od 1. 1. do 31. 12. 2012. Srovnávací období 2011 není z důvodu vzniku Fondu v roce 2012 v příloze k účetní závěrce uváděno.

### 3. Uplatněné účetní metody

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hod-

notou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2012	Průměrný VaR
Globální VaR	0,16 %	0,33 %
Cizoměnový VaR	0,01 %	0,01 %
Úrokový VaR	0,16 %	0,33 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR ode dne vzniku fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo práv chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2012
Běžné účty	31 410
<b>Celkem</b>	<b>31 410</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2012
Požizovací hodnota	209 963
Tržní přecenění	6 116
Alikvotní úrokový výnos	1 939
<b>Celkem</b>	<b>218 018</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2012 činil 8,36 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2012 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 39,21 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2012 činil 52,43 %.

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2012
Ostatní	155
<b>Celkem</b>	<b>155</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2012 činila 1,0428 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2012 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2012 ve výši 10 115 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	–	–	–	–
Podílové listy prodané	238 579 943	238 580	–	238 580
Podílové listy odkoupené	–	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>238 579 943</b>	<b>238 580</b>	<b>–</b>	<b>238 580</b>

### 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2012
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	89
Zúčtování se státním rozpočtem	532
Ostatní závazky	67
<b>Celkem</b>	<b>688</b>

### 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2012 ve výši 12 tis. Kč, obhospodařovatel-ský poplatek za prosinec 2012 ve výši 62 tis. Kč, nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec 2012 ve výši 3 tis. Kč a nevyfakturovanou odměnu ČS za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2012 ve výši 1 tis. Kč.

### 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2012	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	13 236	13 325
<b>Celkem</b>	<b>13 236</b>	<b>13 325</b>



#### Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2012	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	89
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>89</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

#### 5.9 Výnosy z úroků

	31. 12. 2012
Úroky z vkladů	192
Úroky z dluhových cenných papírů	4 951
<b>Celkem</b>	<b>5 143</b>

#### 5.10 Poplatky a provize

	31. 12. 2012
Obhospodařovatelský poplatek	709
Depozitářský poplatek	142
Správa cenných papírů	104
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	40
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	12
Ostatní poplatky a provize	20
<b>Celkem</b>	<b>1 027</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.11 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	31. 12. 2012
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	6 409
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	3
Zisk nebo ztráta z derivátů	280
<b>Celkem</b>	<b>6 692</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.



**5.12 Správní náklady**

	<b>31. 12. 2012</b>
Audit	161
<b>Celkem</b>	<b>161</b>

**5.13 Daň z příjmů**

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	<b>2012</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	10 647
Připočitatelné položky	–
Odečitatelné položky	–
Základ daně	10 647
Odpočet ztráty	–
Základ daně po úpravě	10 647
Daň (5%) ze základu daně	532
<b>Daň celkem</b>	<b>532</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2012 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**5.14 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	<b>31. 12. 2012</b>
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	62
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec – Česká spořitelna	12
Nevyfakturovaný popl.za vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	3
Nevyfakturovaný popl.za výpočet VK a kurzu PL – Česká spořitelna	1
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	10
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>88</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2012 činily celkem 319 tis. Kč, z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 142 tis. Kč.

Náklady účtované Investiční společností činily 709 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

Rok 2012

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	31 410	–	–	–	–	31 410
Dluhové cenné papíry	–	18 225	199 793	–	–	218 018
Ostatní aktiva	155	–	–	–	–	155
<b>Aktiva celkem</b>	<b>31 565</b>	<b>18 225</b>	<b>199 793</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>249 583</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–236	–532	–	–	–	–768
Čistá výše aktiv	31 329	17 693	199 793	–	–	248 815
Kapitál – disponibilní	–248 815	–	–	–	–	–248 815
<b>Rozdíl</b>	<b>–217 486</b>	<b>17 693</b>	<b>199 793</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s.

### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2012

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0176311792	ERSTE BANK 4.75 09/18/13	500,0000	25 836,25	12 918 126,15	169 660,66
<b>Celkem dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>12 918 126,15</b>	<b>169 660,66</b>
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	3 000,0000	10 325,00	30 975 000,00	618 750,00
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	500,0000	10 194,50	5 097 250,00	40 444,44
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	6 500,0000	10 815,00	70 297 500,00	730 527,78
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	1 000,0000	11 395,00	11 395 000,00	287 777,78
CZ0001003438	GOVERNMENT BOND VAR 07/23/17	1 420,0000	10 485,00	14 888 700,00	-19 323,83
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	7 000,0000	10 072,50	70 507 500,00	111 222,22
<b>Celkem dluhopisy tuzemské státní</b>				<b>203 160 950,00</b>	<b>1 769 398,39</b>
<b>Celkový součet</b>				<b>216 079 076,15</b>	<b>1 939 059,05</b>

## **Investiční společnost České spořitelny, a. s.**

Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6

**IČ:** 44796188

**DIČ:** CZ699001261

**Telefon:** 222 180 111

**Fax:** 222 180 140

**Informační linka:** 800 207 207

**E-mail:** [iscs@iscs.cz](mailto:iscs@iscs.cz)

**Internet:** [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz)

### **Výroční zpráva 2012**

#### **Produkce**

Omega Design, s. r. o.

Materiál pro veřejnost



# Výroční zpráva 2011

# Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Evropská 2690/17  
160 00 Praha 6, Dejvice  
Česká republika

## Použité zkratky

AMA (Advanced Measurement Approach) – metoda výpočtu kapitálového požadavku k operačnímu riziku

AÚV – alikvotní úrokový výnos

Consumer Discretionary – sektor zbytných služeb

ČNB – Česká národní banka

ČS – Česká spořitelna, a.s.

EMEA region – střední a východní Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika

Emerging markets – trhy rozvíjejících se zemí

FF – fond z fondů

Financials – sektor finančních služeb

HDP – hrubý domácí product

High Yield dluhopisy – nesoucí kreditní riziko při vyšším kupónu

IRB (Internal Rating Based Approach)-metoda výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku

ISČS – Investiční společnost České spořitelny, a.s.

Large Caps – firmy s velkou tržní kapitalizací

OPF – otevřený podílový fond

PL – podílový list

ROAA (Return On Average Assets) – rentabilita průměrných aktiv

ROAE (Return On Average Equity) – rentabilita průměrného kapitálu

Small Caps – firmy s nižší tržní kapitalizací

STA (Standardized Approach) – metoda výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku

Utilities – sektor veřejně prospěšných služeb

VaR (Value at Risk) – hodnota tržní rizikovosti

Koncem roku 2011 Investiční společnost České spořitelny, a.s. obhospodařovala 31 otevřených podílových fondů. 17 OPF jsou standardními fondy podle zákona o kolektivním investování. Další 14 OPF jsou fondy speciální, z toho 3 speciální OPF uvedené pod čarou jsou fondy kvalifikovaných investorů.

**Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v otevřených podílových fondech požadavky práva Evropských společenství.**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Největší tuzemský otevřený podílový fond v ČR. Investuje převážně do nástrojů peněžního trhu a střednědobých dluhopisů. Fond zahájil činnost dne 1. července 1996. **Ke dni 30. 12. 2011 ČNB schválila změnu statutu podílového fondu, která zajišťuje, že tento podílový fond je možno označovat jako dluhopisový fond velmi krátkodobých investic. Investiční cíle ani rizikový profil fondu se nemění.**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Investuje převážně do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v Kč, cenných papírů fondů kolektivního investování a nástrojů peněžního trhu se zaměřením na tuzemsko a na jiné země s rozvinutým dluhopisovým trhem. Fond zahájil činnost 31. března 1998.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Portfolio fondu tvoří především státní dluhopisy zemí nových a kandidátských zemí Evropské unie, denominované v lokálních i v pevných měnách. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Činnost fondu zahájil dne 29. října 2001.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje převážně do dluhopisů s fixním a variabilním kupónem, denominovaných v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí tzv. EMEA regionu (východní a střední Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika). Fond zahájil činnost 1. dubna 2004.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Nakupuje zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí západní a východní Evropy. Do portfolia fondu mohou být rovněž vkládány pokladniční poukázky, bankovní depozita, případně i dluhopisy s vloženým derivátem. Fond zahájil činnost dne 28. srpna 2006.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond.** Fond již není Českou spořitelnou nabízen. Operace typu nákup, tj. zpětné odkoupení podílo-

vých listů od klienta, jsou prováděny i nadále. Fond zahájil činnost dne 14. prosince 1994.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Akciový fond investičně zaměřený převážně do akcií společností ze zemí středoevropského a východoevropského regionu. Do portfolia mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování. Fond zahájil činnost 31. března 1998.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Aktiva fondu jsou převážně tvořena cennými papíry fondů kolektivního investování, investujících do akcií v mezinárodním měřítku. Tato strategie umožňuje globální rozložení investic. Do portfolia podílového fondu jsou nakupovány i akcie a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování. Fond zahájil činnost 1. září 2000.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Metodou aktivního výběru jsou do portfolia fondu nakupovány jednotlivé akcie pro dlouhodobé zhodnocení obchodované na vyspělých akciových trzích. Podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 66 % do 100 %. Fond zahájil činnost dne 28. srpna 2006.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 10 %. Fond zahájil činnost dne 1. června 2005.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Vkládá prostředky především do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 30 %. Fond zahájil činnost dne 1. května 2000.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje především do cenných papírů fondů kolektivního investování, mohou být nakupovány i dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Podíl akciové složky na jeho portfoliu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 50 %. Fond zahájil činnost dne 28. srpna 2000.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Prostředky jsou především vkládány do cenných papírů akciových



fondů kolektivního investování, dále do fondů peněžního trhu a do dluhopisových fondů. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené zákonem. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku v podílovém fondu činí 75 %. Fond vznikl ke dni 1. prosince 1999.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., SMÍŠENÝ FOND – otevřený podílový fond**, zaknihovaný, patří do kategorie standardní fond cenných papírů. V neutrální pozici tvoří 60 % majetku fondu státní dluhopisy. Akciová složka (včetně regionální a sektorové skladby) je aktivně řízena a její podíl nepřesáhne 90 % majetku fondu. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Měnové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích nástrojů. Fond zahájil činnost dne 18. ledna 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje převážně do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Jeho dlouhodobým cílem je dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy. Fond zahájil činnost dne 14. května 2009.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s. – Plus – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný, patří do kategorie speciální fond cenných papírů. Portfolio fondu průběžně usiluje o optimální vyvážení dluhopisové složky a složky dynamické, kterou tvoří investiční nástroje nesoucí riziko akcií, nemovitostí nebo tzv. alternativních investic. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond zahájil činnost 15. února 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Jedná se o smíšený fond, který investuje do dluhopisů s krátkou durací, do instrumentů peněžního trhu a do evropských akcií. Váha akcií a instrumentů akciového zaměření nepřesáhne 25 % aktiv podílového fondu. V případě poklesu hodnoty akcií v portfoliu v průběhu kalendářního roku je jejich váha postupně snižována. Fond zahájil činnost dne 14. června 1999.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2020. Fond zahájil činnost 31. srpna 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle

předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2030. Fond zahájil činnost 31. srpna 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný, patří do kategorie speciální fond cenných papírů. Investuje zejména do instrumentů, které vydal český stát a Česká spořitelna, a.s., jako jsou depozita, státní pokladniční poukázky a dluhopisy. Fond s sebou nese minimální úrokové a kreditní riziko, kurzové a akciové riziko je nulové. Fond zahájil činnost dne 10. září 2009. **Ke dni 30. 12. 2011 ČNB schválila změnu statutu podílového fondu, která zajišťuje, že tento podílový fond může být i nadále označován jako fond peněžního trhu. Investiční cíle ani rizikový profil fondu se tímto nemění.**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond** je speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v § 49a odst. 1 zákona o kolektivním investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond vznikl 3. dubna 2008.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady. Neutrální váha podílu akciové složky činí cca 25 %. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond vznikl 4. září 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady. Neutrální váha podílu akciové složky činí cca 50 %. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond vznikl 4. září 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady. Neutrální váha podílu akciové složky činí cca 75 %. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond vznikl 4. září 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Fond investuje především do akcií, akciových fondů kolektivní-

ho investování a ostatních investičních nástrojů, nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond zahájil činnost 21. 9. 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond** je speciální fond fondů. Je zaměřený na produkty s realitní tematikou a jeho cílem je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Podíl složky nemovitostních trhů na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond zahájil činnost 21. 9. 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Fond investuje především do tzv. alternativních investičních nástrojů. Podíl této složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond zahájil činnost 21. 9. 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování, dále do akcií a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko akcií. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond vznikl 24. září 2008.

---

**Investiční společnost České spořitelny, a.s. FOND 2005 – otevřený podílový fond**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s. PF1 – otevřený podílový fond**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., PF2 – otevřený podílový fond**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s. FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC – otevřený podílový fond.** Dne 30. 12. 2011 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu.

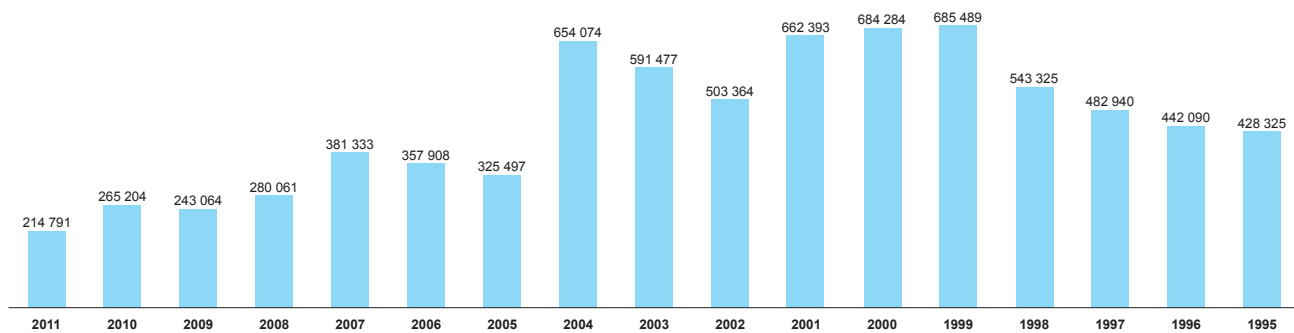
Výše uvedené 4 fondy jsou speciální fondy kvalifikovaných investorů. Podílové listy těchto fondů nesmějí být veřejně nabízeny ani propagovány a mohou je smluvně nabývat pouze osoby spadající do okruhu investorů uvedených v § 56 odst. 1 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Z těchto důvodů jsou výroční zprávy výše uvedených 4 fondů zpracovány samostatně a nejsou součástí této výroční zprávy ISČS.

# Vybrané finanční ukazatele ISČS

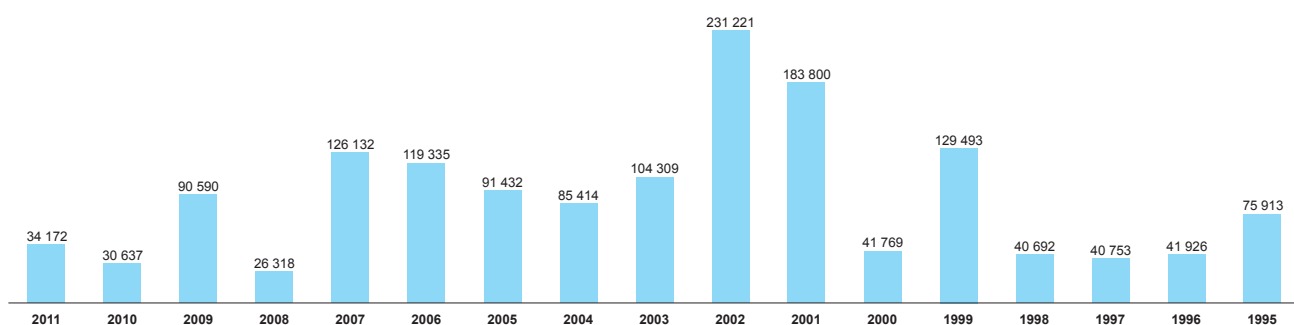
	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Aktiva celkem (tis. Kč)	214 791	265 204	243 064	280 061	381 333	357 908	325 497	654 074	591 477
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	126 309	115 682	175 603	196 318	296 098	289 216	261 969	597 185	512 874
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	41 130	41 819	114 976	38 170	166 438	157 727	121 117	115 107	146 183
Čistý zisk (tis. Kč)	34 172	30 637	90 590	26 318	126 132	119 335	91 432	85 414	104 309
Počet pracovníků (osob)	24	25	22	22	21	15	24	31	32

	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Aktiva celkem (tis. Kč)	503 364	662 393	684 284	685 489	543 325	482 940	442 090	428 325
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	409 661	582 637	624 851	593 337	473 891	442 649	411 701	365 823
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	260 727	186 783	55 934	190 677	84 124	85 693	82 434	129 339
Čistý zisk (tis. Kč)	231 221	183 800	41 769	129 493	40 692	40 753	41 926	75 913
Počet pracovníků (osob)	58	67	77	102	107	137	162	160

## Vývoj hodnoty aktiv (v tis. Kč)



## Vývoj čistého zisku (v tis. Kč)



# Informace o Investiční společnosti České spořitelny a.s.

dle ustanovení § 210 a § 213 vyhlášky č. 123/2007 Sb.

## 1. Údaje o kapitálu (v tis. Kč)

a) souhrnná informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek		
b) souhrnná výše původního kapitálu (složka tier 1), výše jednotlivých kladných složek a záporných položek	Původní kapitál (Tier 1)	91 918
	Splacený základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	70 000
	Povinné rezervní fondy	14 000
	Nerozdělený zisk z předchozích období	7 918
	Nehmotný majetek jiný než goodwill	0
c) souhrnná výše dodatkového kapitálu (složka tier 2)	Dodatkový kapitál (Tier 2)	0
d) souhrnná výše kapitálu na krytí tržního rizika (složka tier 3)	Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)	0
e) souhrnná výše odčitatelných položek od původního a dodatkového kapitálu, a dále samostatně uvedení výše odčitatelné položky z titulu nedostatku v krytí očekávaných úvěrových ztrát	Odčitatelné položky od původ. a dodat. kapitálu (Tier1+Tier2)	-882
	Převýšení jiných než význ. obezř. úprav nad podřiz. dluhem B	-882
	Nedostatek v krytí očekávaných úvěrových ztrát u IRB	0
f) souhrnná výše kapitálu po zohlednění odčitatelných položek od původního a dodatkového kapitálu a stanovených limitů položek kapitálu	Kapitál	91 036

## 2. Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč)

a) k úvěrovému riziku v členění na kapitálové požadavky k úvěrovému riziku podle standardizovaného přístupu a podle přístupu IRB	Kap. pož. k úvěrovému riziku celkem	12 401
	Kap. pož. k úvěr. riziku při STA celkem	12 401
	Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB celkem	0
b) k vypořádacímu riziku		0
c) k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku		65
d) k operačnímu riziku		0
e) k riziku angažovanosti obchodního portfolia		0
f) k ostatním nástrojům obchodního portfolia		0
g) ostatních a přechodných, které vyplývají z přechodu na přístup IRB nebo přístup AMA, pokud jsou tyto přístupy používány		0
<small>Poznámka: obchodník s cennými papíry s omezeným rozsahem investičních služeb nebo obchodník s cennými papíry s omezeným obchodováním na vlastní účet, který stanovuje kapitálový požadavek na základě režijních nákladů namísto kapitálového požadavku k operačnímu riziku nebo namísto kapitálového požadavku k úvěrovému, tržnímu a operačnímu riziku, uvádí výši tohoto kapitálového požadavku</small>		33 827

## 3. Poměrové ukazatele

1. ukazatel kapitálové přiměřenosti	Kapitálová přiměřenost	21,53 %
2. zadluženost I (celkový dluh bez majetku zákazníků / aktiva bez majetku zákazníků)		41,19 %
3. zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků/ vlastní kapitál)		70,05 %
4. rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku zákazníků)		15,91 %
5. rentabilita průměrného původního kapitálu (ROAE)		37,18 %
6. rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z investičních služeb)		6,27 %
7. správní náklady na jednoho zaměstnance		5 037

# Obsah

## Klíčové údaje, obhospodařované fondy

<b>Obsah</b>	<b>1</b>
<b>Úvodní slovo generálního ředitele</b>	<b>2</b>
<b>Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku</b>	<b>4</b>
<b>Představenstvo a dozorčí rada společnosti</b>	<b>6</b>
<b>Portfolio manažeri ISČS</b>	<b>7</b>
<b>Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů ISČS za rok 2011</b>	<b>9</b>
<b>Zpráva dozorčí rady ISČS</b>	<b>66</b>
<b>Zpráva o vztazích</b>	<b>67</b>
<b>Porušení limitů u fondů ISČS</b>	<b>70</b>
<b>Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil podílového fondu</b>	<b>74</b>
<b>Finanční část, Nekonsolidované finanční výsledky</b>	<b>75</b>
Investiční společnost České spořitelny, a. s.	77
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	95
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	113
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	130
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	146
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	162
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	177
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	193
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	209
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	224
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	239
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	255
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	271
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	287
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	303
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	321
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	337
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	353
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	369
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	385
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	401
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	415
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	430
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	446
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	462
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	478
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	493
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	508
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	523
<b>Adresář hlavních prodejních míst produktů ISČS</b>	<b>538</b>

# Úvodní slovo generálního ředitele



**Mgr. Martin Burda, MBA**  
Předseda představenstva  
a generální ředitel

## **Vážení přátelé,**

v roce 2011 jsme oslavili již 20. výročí existence Investiční společnosti České spořitelny. Rád bych na tomto místě poděkoval Vám všem, kteří jste nám v průběhu tak dlouhého období dali svoji důvěru. Velice si toho vážíme a i nadále budeme pracovat na tom, abychom pro Vás byli užitečným a vyhledávaným partnerem ve světě finančních investic.

Uplynulý rok přinesl z hlediska ekonomického vývoje dvě zcela odlišná období. Pozitivní nálada z roku 2010 vydržela ještě během prvních měsíců roku 2011, ale následně se během léta situace na finančních trzích přiosťřila. Obavy z předlužení Řecka se rozšířily i na další evropské státy a zvýšily tak nejistotu investorů. Většina centrálních bank reagovala snížením úrokových sazeb na historická minima, což přirozeně ovlivnilo výnosnost všech konzervativních typů fondů. Akciové fondy zaznamenaly v roce 2011 po dvou úspěšných letech negativní výkonnost. Kromě pokračující dluhové krize v eurozóně k tomu přispěly také politické nepokoje v arabském světě a zemětřesení v Japonsku. To vše s sebou přineslo zvýšení volatility akciových trhů. Odvětví kolektivního investování bylo tímto vývojem pochopitelně nepříznivě ovlivněno.

Tak jako v předešlém roce se příliv prostředků do fondů ISČS opíral o velmi významnou složku pravidelných investic. Množství klientů, kteří dnes aktivně využívají pravidelného investování, překročilo hranici 130 000 a aktuálně každý třetí investor s námi investuje pravidelně. Průměrná velikost pravidelné investice narostla o téměř 21 % a dosáhla 926 Kč.

Základem pro naše úspěšné podnikání je především široká síť poboček České spořitelny s odborným zázemím poradců. Informace o podílových fondech ISČS lze navíc získat prostřednictvím Klientského centra České spořitelny, a.s. (800 207 207) a na internetových stránkách ISČS a České spořitelny, a.s. Naše nabídka plně pokrývá potřeby klientů od těch nejkonzervativnějších po nejdynamičtější a vhodným způsobem tak doplňuje produktovou skladbu finanční skupiny České spořitelny.

ISČS si dlouhodobě udržuje vedoucí pozici na tuzemském trhu s otevřenými podílovými fondy. Ke konci roku 2011 obhospodařovaly fondy holdingu Erste Asset Management, jehož je ISČS součástí, téměř třetinu majetku z celkového fondového trhu v ČR. ISČS kromě svých podílových fondů také spravuje prostředky institucionálních klientů České spořitelny, a to na zákla-



dě smlouvy o poskytování outsourcingových služeb pro oblast obhospodařování majetku klientů. Tato činnost je pro ISČS zdrojem významného objemu spravovaných prostředků (k více než 51,3 miliardám Kč ve fondech se přidává dalších 91,5 miliard Kč v přímo řízených portfoliích), což nás řadí na přední místo mezi českými správci aktiv.

Rok 2011 přinesl změny v kategorizaci podílových fondů podle Asociace pro kapitálový trh. Podle této nové metodiky byl otevřený podílový fond ISČS, a. s. – Sporinvest zařazen mezi dluhopisové fondy do podkategorie fondy velmi krátkodobých investic (aniž by došlo ke změně investičních cílů a politiky fondu).

V kategorii fondů peněžního trhu i nadále zůstává otevřený podílový fond ISČS, a. s. – Likviditní fond.

Investiční společnost České spořitelny pokračovala ve svém úsilí o zvýšení efektivity správy portfolií a snižování nákladů. Právě proto byl hospodářský rok 2011 pro ISČS velmi úspěšný. Ekonomické ukazatele přesáhly plánované hodnoty a společnost vykázala čistý zisk ve výši 34 miliónů korun.

Vážení přátelé, rád bych využil této příležitosti a popřál vám hodně zdarů při Vašem investování

V Praze dne 30. dubna 2012



Mgr. Martin Burda, MBA  
předseda představenstva a generální ředitel

# Zpráva představenstva

## o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku

V roce 2011 ekonomické ukazatele Investiční společnosti České spořitelny, a.s. („ISČS“, „společnost“) dosáhly dobrých hodnot, které překonaly očekávání vytvářené začátkem roku na základě vývoje na finančním trhu. I přes negativní prodejní prostředí bylo dosaženo kladného hospodářského výsledku. K tomu přispěly především následující skutečnosti:

- Zlepšení produktového mixu aktiv, které přineslo vyšší stabilní hrubou marži
- Úsilí o úspory nákladů.

**Investiční společnost České spořitelny vykázala za rok 2010 čistý zisk ve výši 34 mil. Kč.** Suma dosaženého čistého zisku bude rozdělena na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 obchodního zákona.

Po celé hodnocené období byla finanční situace společnosti dobrá. Společnost v roce 2011 nepožadovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

Základní kapitál společnosti představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč. **Jediným akcionářem ISČS je od 16. 12. 2009 Erste Asset Management GmbH, („EAM“)** vlastnící 100 % základního kapitálu. Vytvořený rezervní fond dosahuje zákonem požadovanou výši 20 % základního kapitálu.

ISČS ani EAM nevlastní majetek otevřených podílových fondů (OPF); ten patří podílníkům v podílových fondech. Účetnictví společnosti je od účetnictví otevřených podílových fondů přísně odděleno.

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice.

Průměrný počet zaměstnanců ISČS včetně vedoucích pracovníků a členů představenstva za rok 2011 činil 24 osob.

### Obchodování a obhospodařovaný majetek

V roce 2011 činila hodnota hrubých prodejů 15,6 miliard Kč, přičemž hrubé odkupy činily 20 miliard Kč. Čisté odkupy ve výši 4,4 miliardy Kč byly výsledkem, který odpovídal nepříznivým podmínkám na českém trhu a nízké výkonnosti klíčových tříd aktiv. Tržní podíl ISČS tak zůstal relativně stabilní.

Hodnota majetku ve fondech ISČS klesla díky čistým odkupům a také vlivem nepříznivého tržního vývoje. Koncem hodnoceného období **ISČS obhospodařovala majetek v celkové výši 51,3 miliard Kč.**

### Pozice ISČS na trhu a obchodní politika

Pozice ISČS na českém trhu zůstává relativně stabilní. Společnost se musela vypořádat s rostoucím objemem odkupů především ze Sporoinvestu a také s klesajícími hrubými prodejmi. Zatímco celkový objem aktiv ve správě poklesl, zlepšení struktury spravovaných aktiv bylo hlavním podpůrným faktorem. Podíl Sporoinvestu na retailových produktech řízených ISČS klesl z 50 % na začátku roku na 43 % na konci roku 2011. I přes pokles akciových trhů na konci roku, jsme díky přesunu těžiště na dluhopisové a vyvážené produkty dosáhli stabilní hrubé marže.

Tento posun v produktovém mixu byl pozitivním výsledkem našeho pokračujícího úsilí nabídnout investorům dluhopisové a konzervativní vyvážené produkty jako alternativu k produktům peněžního trhu. Při nepříznivém prodejním prostředí zaznamenaly v roce 2011 všechny třídy aktiv, kromě peněžního trhu, kladné čisté prodeje.

Nejvýznamnější změnou legislativního prostředí bylo zavedení evropské směrnice UCITS IV. Předpisová základna ISČS na tyto úpravy průběžně reaguje. **Stejně tak kapitálová přiměřenost ISČS je na dostatečné úrovni.**

Hlavním distribučním partnerem ISČS je Česká spořitelna. Poskytování služeb v oblasti kolektivního investování je spojeno s kvalitní správou finančního majetku klientů, a se stále zdokonalovanou nabídkou fondů. Zároveň jsou prostřednictvím poboček České spořitelny poskytovány klientům kvalitní poradenské služby. Tyto informace lze dále získat prostřednictvím Klientského centra České spořitelny, a.s. na lince 800 207 207 a na internetových stránkách ISČS a ČS.

### Změny v orgánech společnosti

V roce 2011 pracovalo představenstvo společnosti ve složení Mgr. Martin Burda, MBA (předseda), Ing. Radek Urban (místopředseda) a Ing. Martin Řezáč, CFA (člen). Ke konci roku 2011 rezignoval na svoji pozici v představenstvu Radek Urban, který svoji další kariéru bude budovat ve veřejném sektoru. Na základě odchodu pana Urbana ze společnosti se stal novým členem představenstva pan Arjen Janmaat a pan Řezáč byl zvolen místopředsedou představenstva.

Novým členem dozorčí rady ISČS se stal pan Pavel Kráčmar. Dozorčí rada pak pracovala ve složení Mag. Heinz Bednar (předseda), RNDr. Petr Bobysud (místopředseda) a Günther Mandl, Ing. Jiří Škorvaga, CSc., Ing. Daniel Heler a Ing. Pavel Kráčmar (členové).



### **Členství v profesních organizacích**

ISČS je jedním ze zakládajících členů bývalé Unie investičních společností České republiky, která se po přeměně v lednu 2006 na Asociaci fondů a asset managementu České republiky sloučila s Asociací pro kapitálový trh a od ledna 2008 vystupuje pod názvem AKAT. Sloučením těchto profesních sdružení došlo k rozšíření činností, které asociace zastřešuje. Mimo podpory a rozvoje trhu kolektivního investování při prodeji podílových fondů prosazuje AKAT na kapitálových trzích standardy poctivého obchodního styku a dobrých mravů a zastřešuje také činnosti asset managementu.

V Praze dne 10. února 2012



představenstvo  
Investiční společnosti České spořitelny, a. s.

# Představenstvo a dozorčí rada

Investiční společnosti České spořitelny, a.s.

## Představenstvo

### Mgr. Martin Burda, MBA (1971)

#### předseda představenstva a generální ředitel

- Absolvent Univerzity Karlovy, Matematicko-fyzikální fakulta (1995)
- University of Pittsburgh, Katz Executive MBA program (2007)
- Odborná praxe 16 let
- Člen a předseda představenstva od 1. září 2009

### Adrianus Janmaat, M.A. (1964)

#### člen představenstva

- Absolvent Free University of Amsterdam, Studia současné historie (1988)
- Diplomatic Academy of Vienna, Mezinárodní ekonomie a finance (1995)
- Odborná praxe 17 let
- Člen představenstva od 13. prosince 2011

### Ing. Martin Řezáč, CFA (1974)

#### místopředseda představenstva a náměstek generálního ředitele

- Makléřská licence vydaná MF ČR (1997)
- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulta mezinárodních vztahů (1998)
- CFA Institute (Charlottesville, Virginia, USA), active CFA charterholder (2002)
- Odborná praxe 11 let
- Člen představenstva od 1. září 2009 a místopředseda představenstva od 13. prosince 2011

Ing. Radek Urban ukončil činnost v představenstvu k 14. 9. 2011

## Dozorčí rada

### Mag. Heinz Bednar (1962)

#### předseda dozorčí rady

- Absolvent Univerzity ve Vídni, Fakulta sociálních a hospodářských věd (1989)
- Odborná praxe 22 let
- Člen dozorčí rady od 7. července 2003 a od 24. listopadu 2008 předseda dozorčí rady

### RNDr. Petr Bobysud (1967)

#### místopředseda dozorčí rady

- Absolvent Univerzity Karlovy Praha, Matematicko-fyzikální fakulta (1990)
- MBA at CMC Graduate School of Business in Partnership with DePaul University, Chicago (2006)
- Odborná praxe 17 let
- Člen dozorčí rady od 6. června 2008 a od 24. listopadu 2008 místopředseda dozorčí rady

### Ing. Daniel Heler (1960)

#### člen dozorčí rady

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty zahraničního obchodu.
- Stáže u J. P. Morgan, Goldman Sachs, S. Montagu, UBS, N. M. Rothschild, Shearson a Bayerische Hypobank. Absolvoval rovněž řadu kurzů zaměřených na globální bankovníctví, profitabilitu v bankovníctví, strategie retail bankovníctví, treasury a risk management.
- Odborná praxe 20 let
- Člen dozorčí rady od 1. září 2009

### Günther Mandl (1959)

#### člen dozorčí rady

- Absolvent Reálného gymnázia ve Vídni (1978)
- Spořitelní kvalifikace I. a II. stupně (1981, 1984)
- Odborná praxe 29 let
- Člen dozorčí rady od 4. května 2001

### Ing. Jiří Škorvaga, CSc. (1963)

#### člen dozorčí rady

- Absolvent Vysoké školy chemicko-technologické v Praze
- Postgraduální studium na Československé akademii věd
- Odborná praxe 19 let
- Člen dozorčí rady od 1. září 2009

### Ing. Pavel Kráčmar (1966)

#### člen dozorčí rady

- Absolvent ČVUT, Fakulta jaderná a fyzikálně inženýrská v Praze (1990)
- Absolvoval řadu kurzů Světové banky, EBRD, Belgické národní banky, J. P. Morgan, UBS, ERSTE GROUP.
- Odborná praxe 21 let
- Člen dozorčí rady od 15. března 2011

# Portfolio manažeři ISČS

## Štěpán Mikolášek, Ing., CFA (1977)

**náměstek generálního ředitele, ředitel divize Správa fondů, portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Financial Analyst Seminar, Chicago, USA (2007)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 12 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF BONDINVEST (2001–2002),  
TREND BOND (od 2001 dosud),  
VYVÁŽENÝ MIX FF (od 2000 dosud),  
Výnosový OPF – od 7. 2. 2007 AKCIOVÝ MIX FF (2003–01/2007),  
HIGH GRADE dluhopisový FF – od 23. 10. 2007 ČS balancovaný OPF (08/2006 – 11/2009),  
HIGH YIELD dluhopisový OPF – od 4. 11. 2008 High Yield dluhopisový OPF (08/2006–11/2008)

## Tomáš Ondřej, Mgr., CFA (1973)

**ředitel úseku Akciové fondy, portfolio manažer**

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Palackého v Olomouci, obor matematika-geografie; specializace matematická analýza (1996)
- Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR (1997)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 14 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF EUROTREND (2000–2005),  
DYNAMICKÝ MIX FF (od 2002 dosud),  
GLOBAL STOCKS FF (od 2003 dosud),  
AKCIOVÝ MIX FF (od 02/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2020 FF (od 09/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2025 FF (09/2007 – 11/2009),  
ČS Fond životního cyklu 2030 FF (09/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2040 FF (09/2007 – 11/2009),  
Institucionální akciový fond FF (od 11/2008 dosud),  
FOND CÍLENÉHO VÝNOSU – od 1. 2. 2010 OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (od 06/2009 dosud),  
OPF PLUS (od 03/2010 dosud)

## Ján Hájek, Ing., CFA (1969)

**portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Valuation models and M&A, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1995)
- Portfolio Investment Management, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1996)
- Modern Portfolio Management, ČFA, Brno (2000)
- Interní stáž–ING IM US & Latin America Funds, Atlanta, USA (2001)
- ING IM Portfolio Management Conference, The Hague, Nizozemsko (2001)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002)
- Interní stáž – KBC Securities, Brusel, Belgie (2003)
- CFA Analyst Seminar, Evanston, USA (2006)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 8 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF ING český akciový fond (07/1999–07/2001),  
BBL Dynamic Czech Republic Fund (07/1999–07/2001),  
TOP STOCKS (od 08/2006 dosud),  
Privátní portfolio AR AKCIE (od 11/2010 dosud)

## Jiří Lengál, Ing., Mgr., CFA (1971)

**portfolio manažer**

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Karlovy, obor biochemie (1995)
- Absolvent Vysoké školy ekonomické, obor finance (1998)
- Equity Markets and Analysis, Advanced Fixed Income Analysis, Derivatives, Moneco, Brno (1999–2002)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2005)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 12 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF SPOROTREND (od 2002 dosud),  
Smíšený fond (od 02/10 dosud)

### **Martin Šmíd, Ing. (1973)**

#### **portfolio manažer**

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko-správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)
- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 14 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF MERKUR (2000–2002),  
SPOROINVEST (od 2000 dosud),  
ČS korporátní dluhopisový (od 2004 dosud),  
OPATRŇÝ MIX FF (07/2006 – 11/2009),  
LIKVIDITŇÍ FOND (od 09/2009 dosud)  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVŇÍ INVESTICE (od 11/2010 dosud),  
Privátní portfolio AR REALITY (od 11/2010 dosud)

### **Jaromír Zdražil, Ing. (1972)**

#### **portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ČZU, obor kvalita (1996)
- Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR (1996)
- Macroeconomy and market, ČFA, Brno
- Foreign securities, ČFA, Brno
- Treasury game, Citibank (1999)
- Derivatives, Citibank (2001)
- Fixed income market and analysis, ČFA, Brno (2001)
- Advance fixed income analysis, ČFA, Brno (2001)
- Credit risk and Credit derivatives, ČFA, Brno (2002)
- Asset Securitisation, ČFA, Brno (2002)
- International Fixed income and derivatives certificate, ICMA Centre (2008)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 14 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (od 2000 dosud),  
SPOROBOND (od 2001 dosud),  
BONDINVEST (od 2002 dosud),  
KONZERVATIVŇÍ MIX FF (od 2005 dosud),  
OPATRŇÝ MIX FF (2005 – 6/2006),  
Privátní portfolio AR 25 (od 10/2007 dosud),  
Privátní portfolio AR 50 (od 10/2007 dosud),  
Privátní portfolio AR 75 (od 10/2007 dosud),  
Privátní portfolio AR 0 (od 4/2008 dosud),  
High Yield dluhopisový OPF (od 11/2008 dosud)

# Zpráva o hospodaření

## otevřených podílových fondů ISČS za rok 2011

### Otevřené podílové fondy:

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	10
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	12
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	14
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	16
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	18
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	20
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	22
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	24
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	26
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	28
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	30
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	32
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	34
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	36
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	38
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	40
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	42
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	44
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	46
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	48
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	50
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	52
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	54
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	56
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	58
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	60
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	62
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	64

- Všechny uvedené otevřené podílové fondy jsou účetní jednotky bez právní subjektivity, zřízené Investiční společností České spořitelny, a. s., v souladu se zákony č. 248/92 Sb. a č. 189/2004 Sb., a splňují podmínky práva Evropských společenství.
- Depozitářem fondů je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.
- Auditorem ISČS i všech jí obhospodařovaných fondů je Ernst & Young Audit, s.r.o.

# SPOROINVEST

## Charakteristika

Dluhopisový fond velmi krátkodobých investic. Největší korunový fond v České republice. Doporučený investiční horizont je jeden rok a déle. Riziková váha fondu je 2 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním nebo pevným kupónem, které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Fond investuje také do pokladničních poukázek a bankovních depozit, případně i do dluhopisů s vloženým derivátem. Vážená průměrná splatnost portfolia je max. 18 měsíců. Jsou nakupovány především dluhové cenné papíry s ratingem na investičním stupni.

Ke dni 30. 12. 2011 ČNB schválila změnu statutu podílového fondu, která zajišťuje, že tento podílový fond je možno označovat jako dluhopisový fond velmi krátkodobých investic.

## Komentář manažera fondu

Dluhová krize periferních zemí Evropské měnové unie ovlivňovala dění na finančních trzích po celý rok 2011. Z poměrně poklidného prvního čtvrtletí, kdy hlavním tématem bylo zejména zadlužení Řecka, se situace výrazně přiosťřila v letních měsících, kdy se investoři začali obávat o solventnost Itálie a Španělska. S blížícím se koncem roku a neschopností politiků najít účinné řešení krize veřejných financí se začala zpochybňovat i další existence samotné Evropské měnové unie. Zároveň narostly také obavy z nástupu recese ve většině evropských ekonomik. To se projevilo dalším zhoršením situace na finančních trzích.

Úrokové sazby na korunovém mezibankovním trhu depozit po celé první pololetí pouze stagnovaly, ve druhém pololetí pod vlivem zhoršující se dluhové krize lehce poklesly. Zcela odlišný vývoj byl po celé první pololetí patrný na evrovém peněžním trhu, kde obavy z růstu inflačních tlaků poměrně výrazně zvedly tržní úrokové sazby. Ty se udržely na vyšších úrovních víceméně i po zbytek roku, z velké části také díky snížené likviditě na mezibankovních trzích. Zatímco Česká národní banka stále držela po celý rok dvoutýden-

ní repo sazbu na úrovni 0,75 %, Evropská centrální banka zvýšila repo sazbu v dubnu a červenci až na úroveň 1,50 %, aby ji pak v posledních dvou měsících roku snížila zpět na úroveň 1,00 %.

Zatímco v prvním čtvrtletí eurové a korunové úrokové swapy rostly, po zbytku roku již poměrně výrazně klesaly. Příčinou byla série horších makroekonomických dat z americké ekonomiky a vyostřující se dluhová krize periferních zemí EMU spolu s hrozící recesí v evropských ekonomikách. Podobně se vyvíjely i výnosy na německých a až do listopadu také na českých státních dluhopisech. Právě v listopadu došlo na trhu českých státních obligací k propadu v rozsahu srovnatelném s poslední finanční krizí v letech 2008/2009, a to navzdory nízkému zadlužení a poměrně zdravým fundamentům české ekonomiky. Např. krátké české státní dluhopisy poklesly v cenách až o 3 %, jejich kreditní výnosová prémie se přitom zčtyřnásobila. Kreditní prémie výrazně narostla (ceny poklesly) také u evrových dluhopisů Česka, Polska a Slovenska.

Kreditní trhy se prvních sedm měsíců roku vyznačovaly poměrně silnou stabilitou. Ke zhoršení situace došlo až v srpnu v souvislosti s vyhocením dluhové krize zemí EMU, kdy začali investoři přesouvat své investice z rizikovějších aktiv do bezpečnějších německých a amerických státních dluhopisů. To mělo za následek roztahování kreditních spreadů, které bylo nejvíce patrné u vysoce úročených korporátních dluhopisů (high yields), ale postihlo také menší měrou firemní obligace s ratingem na investičním stupni, zejména potom obligace bank a finančních institucí. K dalšímu silnějšímu propadu na kreditních trzích došlo v listopadu při dalším vyhocení dluhové krize.

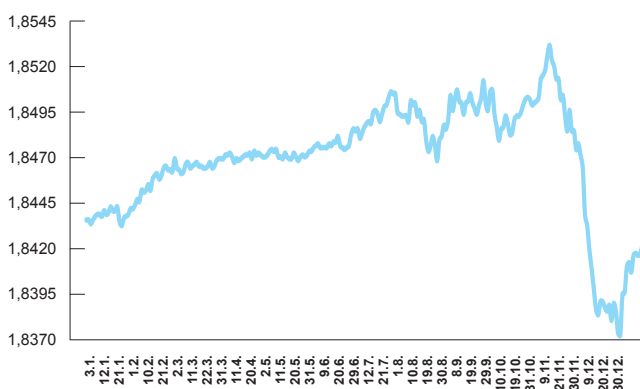
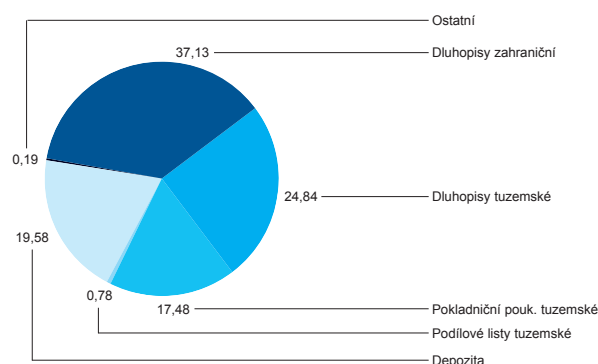
V průběhu celého roku udržoval fond nízkou duraci na korunové i evrové výnosové křivce (pod neutrální úrovní). Samotná dluhová krize periferních zemí EMU se na výkonnosti fondu přímo neprojevila, protože portfolio fondu neobsahovalo žádné státní dluhopisy těchto zemí. Složku státních dluhopisů tvořily především české a německé státní obligace a dluhopisy Polska a Slovenska, které byly až do listopadu značně stabilní. Listopadová korekce státních eurobondů zemí středoevropského regionu ovšem již výkonnost fondu do značné míry ovlivnila.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	
2 843 342 710	5 252 262	6 152 762 537	11 363 436	počet PL, ks -3 309 419 827 tis. Kč -6 111 174

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	1,0475	640 155	11 464	
1997	1,2018	1 647 359	170 751	14,73
1998	1,3560	4 300 250	303 624	12,83
1999	1,4765	16 815 290	875 952	8,89
2000	1,5392	16 500 129	825 804	4,25
2001	1,6005	16 854 709	815 365	3,98
2002	1,6514	27 180 475	609 021	3,18
2003	1,6864	29 065 175	447 819	2,12
2004	1,7302	41 077 774	804 358	2,60
2005	1,7571	45 808 501	682 568	1,55
2006	1,7861	44 693 383	744 200	1,68
2007	1,8106	47 578 847	624 765	1,35
2008	1,7568	29 996 955	-1 036 010	-2,97
2009	1,8194	27 356 545	867 117	3,56
2010	1,8437	26 844 303	360 924	1,34
2011	1,8423	20 730 995	-2 133	-0,07

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROINVEST v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# SPOROBOND

## Charakteristika

Největší tuzemský dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé až dlouhodobé investování s doporučeným investičním horizontem tři roky a déle. Realizuje výnosy z kvalitních, zejména tuzemských dluhopisů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v Kč, případně nakupuje státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem. Měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem. Mohou být nakupovány i dluhopisy s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. Podíl akcií v případě uplatnění práva však nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu. Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let.

## Komentář manažera fondu

Po celkem solidním růstu v první polovině roku 2011 česká ekonomika ve třetím a čtvrtém čtvrtletí poklesla. Pokles ve třetím čtvrtletí byl první od roku 2009. Jediným článkem HDP s pozitivním číslem byl čistý export. Slabá domácí poptávka byla hlavním důvodem

záporného růstu HDP, tu způsobil trh práce, který neukazoval tendenci ke zlepšení a také fiskální restrikce vlády ve snaze ozdravit státní rozpočet. Podobné snahy o zlepšení rozpočtů jdou napříč celou Evropou. V té souvislosti nelze nezmínit eskalaci dluhové krize v Evropě, zejména pak na jihu. Snahy o záchranu dluhem zatíženého Řecka a dalších států z jihu Evropy pak vyvrcholily ke konci roku. Současně ke konci roku velmi výrazně přispěla k uklidnění situace i ECB, kdy jednotlivé banky mohly od ECB dostat dlouhodobý úvěr za velmi příznivých podmínek. ECB tak doslova zaplavila trhy likviditou. I díky tomu výnosy Itálie a Španělska výrazně poklesly.

V posledním čtvrtletí roku 2011 v USA také docházelo ke zlepšování makroekonomických ukazatelů; postupně se rozplynuly obavy z opakování recese. Růst HDP byl za rok 2011 v USA kladný a byl tažen zejména spotřebou domácností a fixními investicemi. Velmi povzbudivé byly ke konci roku také předstihové indikátory. Přes to všechno je však ekonomika velmi citlivá. Fed si tuto skutečnost uvědomuje, drží sazby na historicky nízkých úrovních a bude v tom pokračovat i nadále.

Dluhopisový trh si vedl celkem dobře, poměrně výraznou korekcí si však prošel v poslední čtvrtině roku v souvislosti s eskalací dluhové krize v Evropě a odklonem investorů od všeho kromě německých státních dluhopisů. Situace se do konce roku uklidnila a dluhopisový trh opět připsal pozitivní meziroční výkonnost. Fond meziročně připsal 2,78 %.



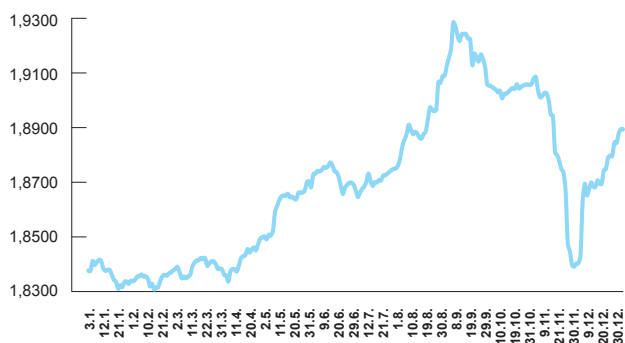
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 378 182 056	2 588 535	1 277 722 566	2 387 376	100 459 490	201 159

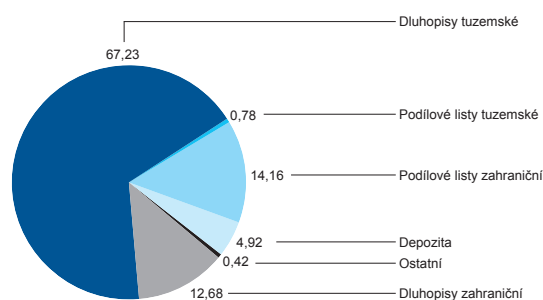
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	1,1436	1 049 485	14 217	
1999	1,2540	2 337 973	148 078	9,65
2000	1,2999	2 066 500	139 621	3,66
2001	1,3920	2 734 958	114 541	7,09
2002	1,4865	8 449 694	253 799	6,78
2003	1,5155	13 182 477	339 031	1,95
2004	1,6105	11 177 841	338 075	6,27
2005	1,6708	14 011 416	438 910	3,76
2006	1,6993	12 830 908	206 039	1,75
2007	1,6784	10 082 466	-148 308	-1,24
2008	1,6507	5 869 153	-107 352	-1,65
2009	1,7674	5 074 421	314 716	7,07
2010	1,8408	7 534 238	231 675	4,15
2011	1,8919	7 932 211	196 813	2,78

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROBOND v roce 2011 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TRENDBOND

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro spíše dlouhodobé investice. Doporučená doba investování je alespoň tři roky. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do státních dluhopisů zemí středoevropského a východoevropského regionu, denominovaných v lokálních i v pevných měnách. Může být investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Až do výše 10 % hodnoty majetku fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování. Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni. Podílový fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů.

## Komentář manažera fondu

Hodnota podílového listu fondu ztratila za první pololetí roku 2011 více jak 1,5 %. Za poklesem stojí především vývoj na měnových trzích. Koruna prokázala svoji „neotřesitelnou pozici“ a patřila k nejrychleji posilujícím měnám regionu. Nestačil jí ani relativně podhodnocený zlotý a dramaticky ztrácela turecká lira. Fond tak ubral ze své hodnoty hned v lednu a následně ještě trpěl rostoucí rizikovou averzí v březnu – během japonské katastrofy – kdy ztráty dosáhly až 3 %. Ve druhém čtvrtletí pak fond asi polovinu ztráty odmazal.

Ceny dluhopisů se naopak vyvíjely vesměs pozitivně, avšak na poklesy měnových kurzů to nestačilo. Nejvýkonnějším trhem regionu byl ten maďarský.

V druhé polovině roku došlo bohužel k dalšímu vyhrcození situace. Celkově vzedmutá riziková averze byla tažena především eskalující dluhovou krizí v eurozóně. Z periferie byly postupně zasaženy systémově důležité ekonomiky Španělska a Itálie, u nichž výnosy státních dluhopisů vystoupaly přes 7 %. Napětí v regionu bylo navíc zesíleno obavami o další osud maďarské ekonomiky. Měny napříč regionem tak prudce oslabovaly.

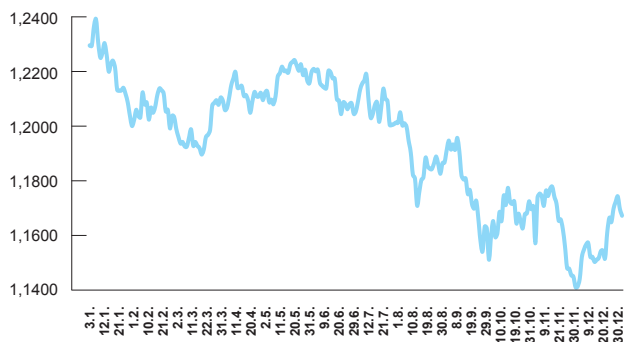
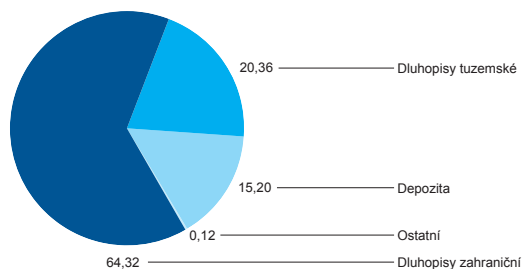
Ve výsledku to znamenalo pokles hodnoty podílového listu fondu asi o 5 %. Rovněž díky expozici na polský trh fond zaostal za srovnávacím indexem.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
60 861 487	72 907	156 832 636	186 539	-95 971 149	-113 632

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2001	1,0237	395 802	3 205	
2002	1,0943	774 609	35 219	6,90
2003	1,0381	1 746 815	47 805	-5,14
2004	1,1544	1 235 169	16 093	11,20
2005	1,1868	1 668 217	36 823	2,80
2006	1,1915	1 562 106	337	0,42
2007	1,2017	1 651 711	13 269	0,84
2008	1,1689	1 112 466	-48 306	-2,73
2009	1,2220	956 274	35 505	4,54
2010	1,2301	865 740	6 512	0,66
2011	1,1682	710 099	-42 007	-5,03

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS korporátní dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé investování na dobu alespoň tří let. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti od agentury Standard & Poor's minimálně na stupni B-, nebo od agentury Moody's minimálně na stupni B3. Modifikovaná durace portfolia podílového fondu nepřesáhne 10 let.

## Komentář manažera fondu

Na trhu korporátních dluhopisů emitentů z tzv. EMEA regionu (střední a východní Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika) pokračovalo během prvního čtvrtletí utahování kreditních premií. V prostředí nízkých úrokových sazeb hledalo stále více investorů atraktivně oceněná rizikovější aktiva, což se projevilo právě růstem cen dluhopisů. Ve druhém čtvrtletí, kdy opět naplno eskalovala dluhová krize zemí Evropské měnové unie, této krizi korporátní dluhopisy regionu EMEA dlouho odolávaly. Do značné míry tomu napomohla absence propojení problematických jihoevropských ekonomik se zeměmi EMEA regionu, zejména potom s Ruskem a Kazachstánem. Přesto byl nakonec nárůst averze k riziku mezi investory natolik výrazný, že vyvolal i výprodej pozic na trhu firemních dluhopisů EMEA regionu. To se odrazilo v poměrně výrazném roztahování kreditních spreadů ve druhé polovině roku. Situaci na trhu ke konci roku také negativně poznamenaly politické nepokoje v Rusku a v krátké historii již druhý bankrot kazašské Bank Turanalem.

Zatímco na začátku roku se průměrná modifikovaná durace portfolia pohybovala mírně nad neutrální úroveň, během roku se postupně snižovala a na konci roku se pohybovala hluboko pod neutrální úroveň. Z regionálního pohledu tvořily stále stěžejní část portfolia obligace ruských firem (kolem 50 %), dále pak kazašských firem (10 % až 15 %) a dluhopisy tureckých bank a korporací. Právě podíl tureckých korporátních dluhopisů byl postupně zvyšován ze 3 % na začátku roku až na 14 % na konci roku.

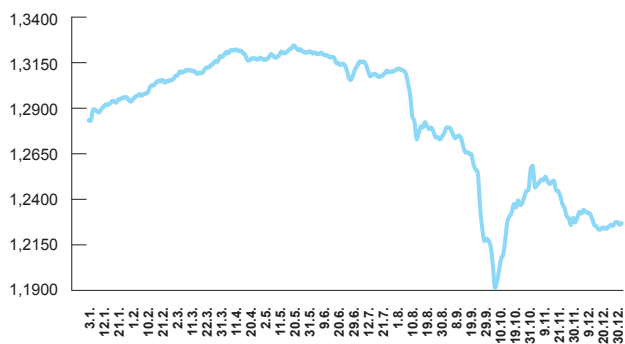
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
284 413 701	366 889	167 397 330	214 496	117 016 371	152 393

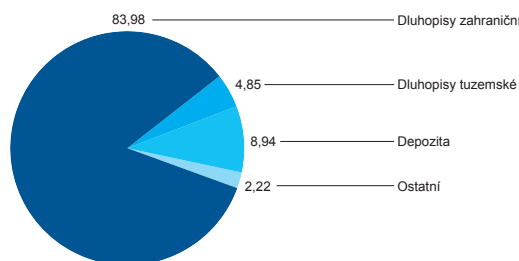
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2004	1,0216	874 829	66 520	
2005	1,0750	496 588	23 241	5,20
2006	1,0953	919 244	14 793	1,92
2007	1,0857	818 477	-7 738	-0,88
2008	0,8570	522 113	-151 352	-21,06
2009	1,1867	390 745	121 289	38,47
2010	1,2825	401 263	28 114	8,07
2011	1,2265	527 220	-26 439	-4,37

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS korporátní dluhopisový v roce 2011 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# High Yield dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 3 roky. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunového vkladu do podílových listů, především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Mohou být nakupovány i dluhopisy s vloženým derivátem, dále pokladniční poukázky a bankovní depozita.

## Komentář manažera fondu

Za rok 2011 fond ztratil 15 %, důvodem poklesu byl cenový vývoj firemních dluhopisů. Za tímto vývojem nebyla kondice firem tyto dluhopisy emitující, ale odklon investorů od rizikových aktiv, způsobený obavami z dalšího vývoje evropské dluhové krize.

Na trhu high yield dluhopisů byl v loňském roce značný rozptyl výkonnosti rozdělený podle ratingu. Dluhopisy s ratingem BB měly v loňském roce výkonnost okolo 3 %, výkonnost dluhopisů s ratingem B už byla nižší a to –8 %, dluhopisy CCC oslabily o 20 %. Výrazný pokles dluhopisů s nižším ratingem reflektoval skutečnost, že se investoři obávali, že v případě negativního ekonomického vývoje budou nejvíce zasaženy právě firmy s horším hodnocením. Dluhopisy s horším ratingem mají také mírně horší likviditu a případný prodej cenou výrazně pohne.

Ke konci roku pak velmi výrazně k uklidnění situace okolo dluhové krize přispěla i ECB, kdy jednotlivé banky mohly od ECB dostat dlouhodobý úvěr za velmi příznivých podmínek. ECB tak doslova zaplavila trhy likviditou. I díky tomu výnosy Itálie a Španělska výrazně poklesly.

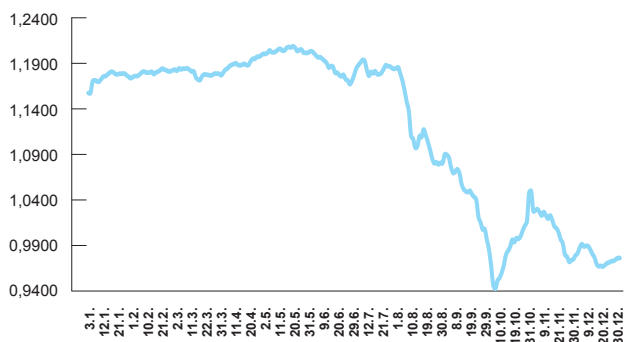
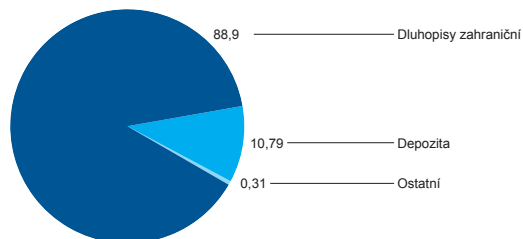
V posledním čtvrtletí roku 2011 v USA také docházelo ke zlepšování makroekonomických ukazatelů; postupně se rozplynuly obavy z opakování recese. Růst HDP byl za rok 2011 v USA kladný a byl tažen zejména spotřebou domácností a fixními investicemi. Velmi povzbudivé byly ke konci roku také předstihové indikátory. Přes to všechno je však ekonomika velmi citlivá. Fed si tuto skutečnost uvědomuje, drží sazby na historicky nízkých úrovních a bude v tom pokračovat i nadále.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
514 742 519	571 768	195 774 475	219 019	318 968 044	352 749

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0186	25 928	395	
2007	0,9683	47 327	-2 916	-4,96
2008	0,6378	34 933	-17 757	-34,13
2009	1,0587	92 341	30 398	65,99
2010	1,1587	173 792	10 559	9,45
2011	0,9816	460 176	-66 362	-15,28

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF High Yield dluhopisový v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# BONDINVEST

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF) byl určen pro střednědobou investici na 2 až 3 roky. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

Podílové listy Bondinvestu mají formu cenného papíru na doručitele a listinnou podobu. Byly vydávány ve jmenovitých hodnotách 5 000,- Kč a 50 000,- Kč.

Vytvořený zisk fondu byl celý používán jako zdroj pro výplatu podílů na zisku, podíly byly vypláceny podílníkům jednou ročně. S účinností od 1.4.2008 došlo na základě rozhodnutí ČNB ke změně statutu fondu. Změna statutu souvisela mj. se změnou typu fondu z výnosového na růstový a s ukončením výplaty podílu na zisku.

## Investiční strategie

**Fond již není Českou spořitelnou nabízen. Operace typu nákup, tj. zpětné odkoupení podílových listů od klienta, jsou prováděny i nadále.**

## Komentář manažera fondu

Po celkem solidním růstu v první polovině roku 2011 česká ekonomika ve třetím a čtvrtém čtvrtletí poklesla. Pokles ve třetím čtvrtletí byl první od roku 2009. Jediným článkem HDP s pozitivním číslem byl čistý export. Slabá domácí poptávka byla hlavním důvodem záporného růstu HDP, tu způsobil trh práce, který

neukazoval tendenci ke zlepšení a také fiskální restrikce vlády ve snaze ozdravit státní rozpočet. Podobné snahy o zlepšení rozpočtů jdou napříč celou Evropou. V té souvislosti nelze nezmínit eskalaci dluhové krize v Evropě, zejména pak na jihu. Snahy o záchranu dluhem zatíženého Řecka a dalších států z jihu Evropy pak vyvrcholily ke konci roku. Ke konci roku pak velmi výrazně k uklidnění situace přispěla i ECB, kdy jednotlivé banky mohly od ECB dostat dlouhodobý úvěr za velmi příznivých podmínek. ECB tak doslova zaplavila trhy likviditou. I díky tomu výnosy Itálie a Španělska výrazně poklesly.

V posledním čtvrtletí roku 2011 v USA také docházelo ke zlepšování makroekonomických ukazatelů; postupně se rozplynuly obavy z opakování recese. Růst HDP byl za rok 2011 v USA kladný a byl tažen zejména spotřebou domácností a fixními investicemi. Velmi povzbudivé byly ke konci roku také předstihové indikátory. Přes to všechno je však ekonomika velmi citlivá. Fed si tuto skutečnost uvědomuje, drží sazby na historicky nízkých úrovních a bude v tom pokračovat i nadále.

Dluhopisový trh si vedl celkem dobře, poměrně výraznou korekcí si však prošel v poslední čtvrtině roku v souvislosti s eskalací dluhové krize v Evropě a odklonem investorů od všeho kromě německých státních dluhopisů. Situace se do konce roku uklidnila a dluhopisový trh opět připsal pozitivní meziroční výkonnost. Meziročně fond připsal 3,28 %.



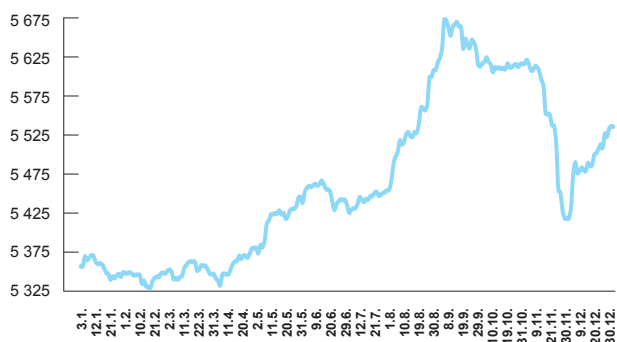
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
-	-	4 523	24 776	-4 523	-24 776

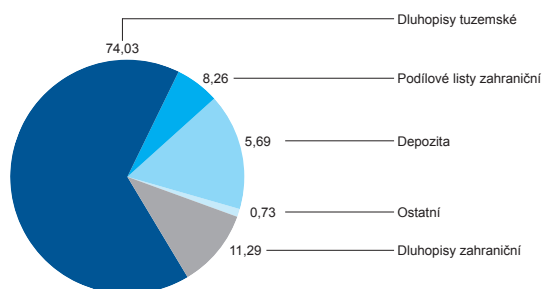
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	5 368	238 234	22 047	
1997	5 605	184 027	24 830	13,41
1998	5 696	178 487	20 841	15,74
1999	5 750	195 947	23 976	10,75
2000	5 246	257 785	11 999	4,78
2001	5 415	286 069	17 360	7,87
2002	5 421	386 078	16 438	6,22
2003	5 316	426 991	14 395	2,18
2004	5 417	438 643	11 917	5,41
2005	5 482	446 403	16 340	3,78
2006	5 337	434 734	4 820	1,15
2007	5 174	363 837	-8 143	-1,99
2008	4 967	174 088	-7 706	-4,00
2009	5 194	144 035	6 073	4,57
2010	5 358	96 180	3 935	3,17
2011	5 533	74 300	2 895	3,28

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF BONDINVEST v roce 2011 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# SPOROTREND

## Charakteristika

Akciový fond (OPF) je vhodný pro dynamické investory, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích členských zemí EU, jakož i dalších států východní Evropy. Je určen pro dlouhodobé investování s horizontem 5 až 7 let. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky fondu jsou investovány zejména do veřejně obchodovaných likvidních akcií důvěryhodných českých a zahraničních emitentů z členských zemí EU, kandidátských zemí, jakož i dalších států východní Evropy. Investuje také na ruských a tureckých trzích. Regionální a sektorová alokace investic, stejně jako výběr jednotlivých akciových titulů, jsou řízeny s cílem překonání výnosu indexových investic. Akciové riziko je snižováno širokou diverzifikační portfolia, přesto je možná vysoká kolísavost hodnoty podílových listů. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování zákonem.

## Komentář manažera fondu

Navzdory slibnému úvodu si akciové trhy v roce 2011 připsaly významné ztráty, když zemětřesení postihnuvší japonskou Fukušimu, obavy z recese v USA a frustrující neakceschopnost, se kterou evropští představitelé přistupovali k řešení dluhové krize eurozóny, se negativně podepsaly nejen na důvěře finančních trhů, ale posléze výrazně dopadly i na reálnou ekonomiku. V srpnu prošly světové akciové trhy rychlou a výraznou korekcí, kdy během pěti až sedmi obchodních dní ztratily okolo 15 – 25 %, ročních minim pak dosáhly na počátku října. Investorům na optimismu rovněž nepřidaly nepokoje v arabských zemích a s tím související růst ceny ropy z úvodních cca 93 na prosincových 107 USD za barel (Brent).

Ve střední a východní Evropě si Praha, Varšava i Budapešť nakonec připsaly velmi podobné ztráty (26 – 28 % v korunovém vyjádření). Ještě hůře dopadly turecké akcie, když index ISE-100 ztratil v korunovém vyjádření 32 %; relativně dobře nakonec skončila Moskva s propadem indexu RTS cca o 17 % (měřeno v CZK).

Zlomovým momentem se ukázal být červencový „nájezd“ na italské státní dluhopisy, který v situaci, kdy nebyla síla, která by se postavila na obranu výnosů státních obligací středomořských zemí (tj. tak, aby je intervenčními nákupy udržela na přijatelné úrovni; na rozdíl od amerického Fedu, Bank of Japan i Bank of England - ECB odmítla hrát takovou roli) vedl k akceleraci propadu akciových trhů a k výprodejům zejména ve finančním sektoru.

Očekávání ztrát bankovních domů plynoucích z držby evropských státních dluhopisů vedlo k obavám z kapitálové nedostatečnosti bank a z toho plynoucího zastavení toku úvěrů do reálné ekonomiky, čímž by se začal zhmotňovat scénář hluboké hospodářské recese v eurozóně.

Obavy trhů nerozptýlilo – ba právě naopak – ani rozhodnutí Evropského bankovního úřadu (EBA) uskutečnit nové kolo zátěžových testů systémově významných evropských bank za poměrně tvrdých podmínek, tj. s cílem dosažení úrovně jádrové kapitálové přiměřenosti (Core Tier 1) ve výši 9 % do konce června 2012. Strach investorů plynul z očekávání, že banky se budou snažit na tuto úroveň dostat převážně díky snižování objemu rizikově vážených aktiv (tj. zejména omezením úvěrování a prodejem aktiv), než aby navyšovaly akciový kapitál v době, kdy se jejich akcie obchodovaly hluboko pod rozumně ospravedlnitelnou úrovní. Ratingové agentury v této době opět prokázaly, že fungují jako „cyklické zesilovače“ tržních pohybů a v období vrcholící paniky přispěchaly se snížením hodnocení úvěrové spolehlivosti jihoevropských zemí (Španělska, Portugalska, Itálie) o několik stupňů.

Středoevropské banky byly v této situaci rovněž těžce zasaženy, i když důvody pro to byly někdy jiné (další přesouvání břemene cizoměnových úvěrů z domácností na banky v Maďarsku apod.); bankovníctví tak bylo nejhůře postiženým sektorem, když index středoevropských bank (CECE Banking Sector Index) se nacházel v jednu chvíli 44 % pod výchozí úrovní ze začátku roku. Dalším odvětvím, které postihl těžký výprodej, byl sektor materiálů. Ropným titulům se podařilo ke konci roku alespoň část ztrát smazat, pomyslnými vítězi tržní korekce pak byly akcie telekomunikačních společností, když CECE Telecom Sector Index po zohlednění dividend zakončil rok na zhruba stejné úrovni, jako jej začínal. Zřejmá preference dividendy a dobře předvídatelných výsledků mezi investory jasně převládaly, zatímco tituly s nižší tržní kapitalizací a likviditou a nadto z cyklických odvětví se octly v hluboké nemilosti. Výkonost akcií středně velkých a malých společností tak ve druhém pololetí výrazně zaostala za výkoností širšího trhu.

Před koncem roku přece jen přišlo určité zlepšení, když údaje z americké ekonomiky ani těm největším pesmistům neposkytly záminku očekávat bezprostřední hospodářskou recesi, inflace v Číně se navrátila hluboko pod 5 % a Evropská centrální banka přišla s programem dlouhodobých refinančních operací (LTRO), při nichž půjčila za výhodných podmínek komerčním bankám téměř 500 mld. EUR na 3 roky. ECB tak výrazně snížila nebezpečí nuceného snižování objemu úvěrů v evropské ekonomice, když

bankám umožnila rozložit refinancování jejich závazků na delší dobu. To spolu s dohodou o navýšení prostředků v „záchranných fondech“ Evropské unie a s opatřeními na stabilizaci veřejných financí přijímanými vládami „ohrožených zemí“ vedlo k postupnému odeznění paniky na finančních trzích.

Fond v roce 2011 ztratil 39 % a za svým benchmarkem zaostal o 13,7 %. Neuspokojivá výkonnost byla dána tržním vývojem ve druhé polovině roku, na relativní výkonnosti se podepsala především velká váha akcií středně velkých a menších společností v portfoliu fondu, které vesměs zaostaly za výkonností širšího trhu.

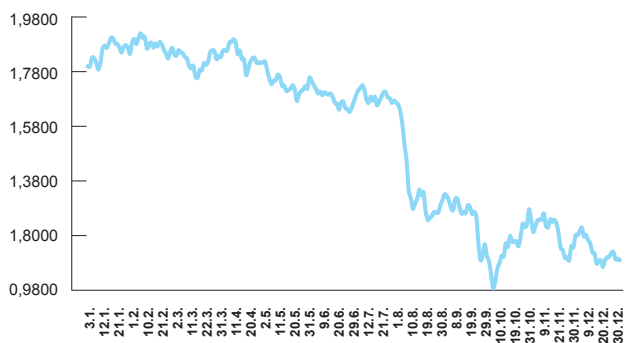
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 169 618 064	1 662 608	1 061 423 969	1 613 789	108 194 095	48 819

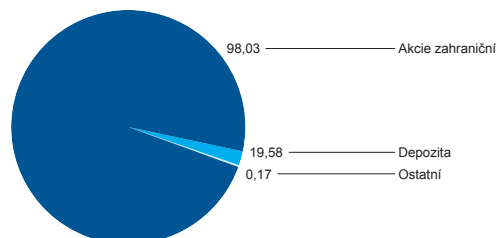
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	0,8177	60 109	-7 518	
1999	0,9052	169 186	9 710	10,7
2000	0,8810	829 873	-2 723	-2,67
2001	0,6918	675 596	-124 705	-21,48
2002	0,6998	564 658	-61 340	1,16
2003	0,8776	969 641	29 859	25,41
2004	1,2452	1 906 051	160 412	41,89
2005	1,7585	4 190 543	961 264	41,20
2006	1,8858	6 037 961	339 256	7,33
2007	2,1200	6 779 405	705 186	12,44
2008	0,6897	2 168 390	-4 561 648	-67,47
2009	1,7681	5 472 732	3 390 881	156,36
2010	1,8051	5 383 946	141 848	2,09
2011	1,1002	3 400 234	-2 032 531	-39,05

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROTREND v roce 2011 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# GLOBAL STOCKS FF

## Charakteristika

Jedná se o otevřený podílový fond fondů, který je určen pro investice na dobu alespoň pěti let. Jeho portfolio vykazuje širokou diverzifikaci investic zaměřených na světové trhy. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

## Komentář manažera fondu

V roce 2011 se akciím nedařilo. Globální akciový index uzavřel se ztrátou –8,5 %. Nejhorším regionem byla opět střední a východní Evropa se ztrátou –25,3 %. Zatímco americké akcie uzavřely beze změny a byly nejvýkonnějším trhem mezi velkými burzami, index MSCI pro eurozónu si připsal ztrátu –16,5 %. Relativně lépe dopadly akcie v Británii se ztrátou –5,5 %. Japonská burza odepsala –18,7 % a emerging markets v souhrnu –15,9 %. Aktivem loňského roku byly státní dluhopisy, což očekával málokdo. Státní dluhopisy překonaly všechny ostatní třídy aktiv poprvé od roku 1997. Na globální úrovni

jejich index přidal 5,9 %, když nejlépe se vedlo dluhopisům v Británii se ziskem 17 % a americkým Treasuries se ziskem 9,8 %. Dařilo se i korporátním dluhopisům – ty s ratingem na úrovni investičního stupně zhodnotily o 5,2 % a high yields o 3,1 %. Naopak komodity v obavách z globálního ochlazení výrazně ztrácely, měřeno indexem Dow Jones UBS to bylo –12 %. Dařilo se ale ropě a zlatu.

Typickým úkazem, zejména druhé poloviny roku, byla ignorace dobrých fundamentálních dat z americké ekonomiky a stále rostoucích korporátních zisků, které v případě USA překvapily pozitivně očekávání analytiků už 11 čtvrtletí v řadě. Naopak na trzích vlivem eskalace dluhové krize v eurozóně narostla výrazně averze k riziku. Výsledkem situace, kdy ceny akcií nedržely tempo s růstem zisků, je hodnota P/E 13,2 na bázi reportovaných zisků, což je 20 % pod dlouhodobým průměrem 16,4. Od roku 1954 jsou akcie oceněny níže než v 72 % tohoto období. Kromě velké korelace mezi všemi rizikovějšími třídami aktiv, která dosáhla historicky nejvyšších úrovní, byla vysoká korelace i mezi jednotlivými tituly v bázi amerického indexu (0,86).

Fond Global Stocks FF, který investuje prostřednictvím fondů nejlepších světových správců 100 % svých prostředků na akciových trzích, byl logicky negativním vývojem ovlivněn a jeho podílové listy ztratily –8,35 % hodnoty.

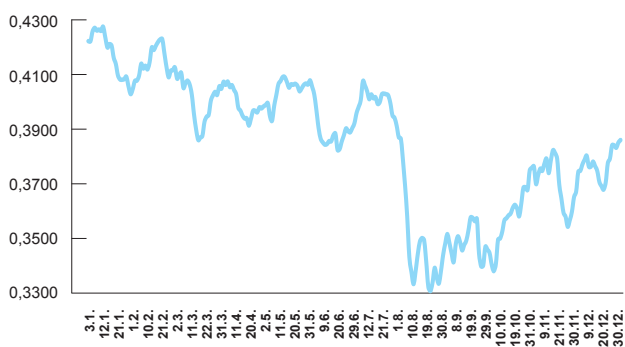
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
475 309 591	181 057	621 333 101	238 134	-146 023 510	-57 077

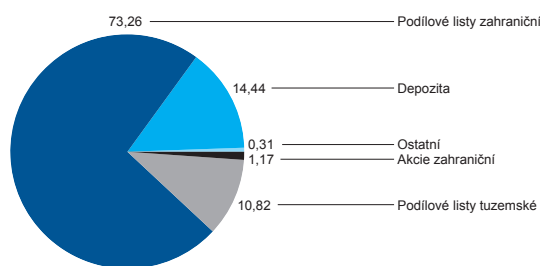
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	0,8490	135 936	-1 234	
2001	0,6401	120 471	-31 119	-24,61
2002	0,3996	75 486	-42 241	-37,57
2003	0,4367	143 263	-12 943	9,28
2004	0,4413	197 592	6 876	1,05
2005	0,5291	847 554	72 074	19,85
2006	0,5279	1 038 682	-2 979	-0,04
2007	0,4981	788 573	-45 268	-5,75
2008	0,2994	382 907	-288 472	-39,89
2009	0,3815	463 623	101 587	27,42
2010	0,4214	454 409	44 267	10,46
2011	0,3862	360 024	-37 304	-8,35

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF GLOBAL STOCKS FF v roce 2011 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TOP STOCKS

## Charakteristika

Akciový fond (OPF), který je určen pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na dobu 5 let. Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního, kladného, korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje trvale na akciovém trhu. Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Do fondu jsou aktivním výběrem nakupovány jednotlivé akcie pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 66 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obrátu aktiv. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Vyspělé akciové trhy měly v loňském roce rozdílné zhodnocení. Americký akciový trh měřený indexem S&P500 zakončil rok 2011 zhruba na stejné hodnotě, jakou měl na začátku tohoto roku. Důvodem byly obavy z prohlubující se krize eurozóny, v jejichž důsledku došlo k poklesu relativního ocenění, které zcela smazalo 16% růst ziskovosti. Zejména z tohoto důvodu zaznamenal v roce 2011 evropský akciový trh měřený indexem Europe Stoxx 600 pokles o 11,3 %.

Roční zhodnocení 1 podílového listu fondu ISČS Top Stocks bylo –10,9 %. V tabulce výkonností interně definovaných konkurenčních fondů se fond umístil na 16. místě ze 17 fondů. Na horší loňské výkonnosti se podepsalo zejména zhodnocení dvou nových nákupů – společností Dendreon a Pandora – jejichž akcie v průběhu loňského roku poklesly o přibližně 80 %. Na druhé straně pozitivně k loňské výkonnosti přispěla společnost Silicon Motion, jejíž akcie v roce 2011 vzrostly o 382 %.

Výkonnost fondu ISČS Top Stocks nenavázala na předchozí úspěšné roky, částečně i kvůli vyššímu počtu investičních nápadů, které v loňském roce skončily v červených číslech. I přes vyšší počet „nepovedených“ nápadů vzrostla ziskovost společnosti zastoupených v roce 2011 v portfoliu fondu o 22,1 % a pokračovala ve svém nadprůměrném růstu z předchozích dvou let. Pokles hodnoty jednoho podílového listu tak byl důsledkem výrazného propadu relativního ocenění v průběhu uplynulého roku. Aktuálně se tyto společnosti obchodují na podprůměrných úrovních relativního ocenění ve srovnání s tržními indexy, což by mělo naznačovat, že nadprůměrný růst ziskovosti těchto společností již nebude pokračovat. I když nejde vyloučit, že případná podobná kreditní událost, jakou byl pád společnosti Lehman Brothers v roce 2008, nevyvolá další recesi, je podle mého názoru tento předpoklad příliš negativní (i ve světle zkušeností s tím, jak se společnosti obsažené v portfoliu vypořádaly s předchozí velmi silnou recesí). Domnívám se, že akcie aktuálně obsažené v portfoliu fondu jsou výrazně podhodnocené a že časem dojde k návratu kurzů těchto akcií blíž k úrovním více odpovídajícím jejich fundamentální hodnotě. Investoři dříve nebo později opět obrátí pozornost ke dvěma dlouhodobě nejdůležitějším faktorům pro výkonnost akcií - a to k růstu ziskovosti společností a k ocenění akcií. A dříve nebo později začnou v cenách akcií mnohem více reflektovat stále probíhající nadprůměrné zlepšování fundamentů v portfoliu obsažených společností.

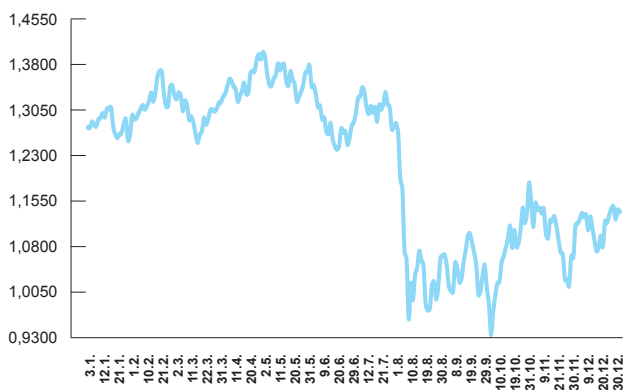
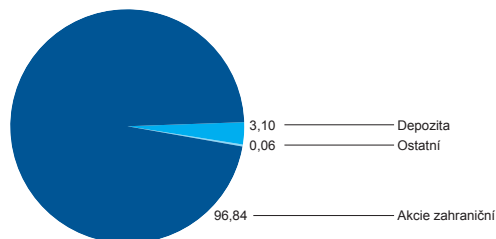
V roce 2011 narostl objem majetku ve fondu z počátečních 1,275 mld. Kč na 1,455 mld. Kč. V loňském roce byly vyprodány akcie společností McCormick & Schmick's, Anadigics, Oriflame a Morton's Restaurant Group a nově nakoupeny akcie společností Dendreon, Pandora a Apple. Z investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ byly vyprodány akcie společností Inspire Pharmaceuticals, Renovo Group, Durect, Pain Therapeutics a Biosante Pharmaceuticals a nově nakoupeny akcie společností Oncogenex Pharmaceuticals, Prolor Biotech, Chelsea Therapeutics a NPS Pharmaceuticals. K poslednímu dni roku 2011 obsahovalo portfolio fondu ISČS Top Stocks 24 investičních nápadů.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
926 003 368	1 140 441	644 999 243	779 739	281 004 125	360 702

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0085	167 852	2 186	
2007	1,1396	892 094	5 702	13,04
2008	0,4929	417 088	-531 559	-56,75
2009	0,9127	572 463	284 624	85,17
2010	1,2711	1 275 367	292 490	39,27
2011	1,1328	1 454 796	-181 272	-10,88

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# KONZERVATIVNÍ MIX FF

## Charakteristika

U tohoto otevřeného profilového fondu fondů je doporučena doba pro ponechání investice ve fondu 3 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při komplexním rozložení investic v jeho portfoliu, v konzervativním poměru mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Je usilováno o dosažení výkonnosti podílového fondu v dlouhodobém horizontu nad úrovní výkonnosti benchmarku.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů peněžního trhu, které doplňují cenné papíry dluhopisových fondů a v malé míře také i fondů akciových. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 10 %.

## Komentář manažera fondu

V roce 2011 se akciím nedařilo. Globální akciový index uzavřel se ztrátou –8,5 %. Nejhorším regionem byla opět střední a východní Evropa se ztrátou –25,3 %. Zatímco americké akcie uzavřely beze změny a byly nejvýkonnějším trhem mezi velkými burzami, index MSCI pro eurozónu si připsal ztrátu –16,5 %. Relativně lépe dopadly akcie v Británii se ztrátou –5,5 %. Japonská burza odepsala –18,7 %

a emerging markets v souhrnu –15,9 %. Aktivem loňského roku byly státní dluhopisy, což očekával málokdo. Státní dluhopisy překonaly všechny ostatní třídy aktiv poprvé od roku 1997. Na globální úrovni jejich index přidal 5,9 %, když nejlépe se vedlo dluhopisům v Británii se ziskem 17 % a americkým Treasuries se ziskem 9,8 %. Dařilo se i korporátním dluhopisům – ty s ratingem na investičním stupni zhodnotily o 5,2 % a high yields o 3,1 %. Naopak komodity v obavách z globálního ochlazení výrazně ztrácely, měřeno indexem Dow Jones UBS to bylo –12 %. Dařilo se ale ropě a zlatu.

Typickým úkazem, zejména druhé poloviny roku byla ignorace dobrých fundamentálních dat z americké ekonomiky a stále rostoucích korporátních zisků, které v případě USA překvapily pozitivně očekávání analytiků už 11 kvartálů v řadě. Naopak na trzích vlivem eskalace dluhové krize v eurozóně narostla výrazně averze k riziku. Výsledkem situace, kdy ceny akcií nedržely tempo s růstem zisků, je hodnota P/E 13,2 na bázi reportovaných zisků, což je 20 % pod dlouhodobým průměrem 16,4. Od roku 1954 jsou akcie oceněny níže než v 72 % tohoto období. Kromě velké korelace mezi všemi rizikovějšími třídami aktiv, která dosáhla historicky nejvyšších úrovní, byla vysoká korelace i mezi jednotlivými tituly v bázi amerického indexu (0,86).

Domácí dluhopisový trh si vedl celkem dobře, poměrně výraznou korekci si však prošel v poslední čtvrtině roku v souvislosti s eskalací dluhové krize v Evropě a odklonem investorů od všeho krom německých státních dluhopisů. Situace se do konce roku uklidnila a dluhopisový trh opět připsal pozitivní meziroční výkonnost.



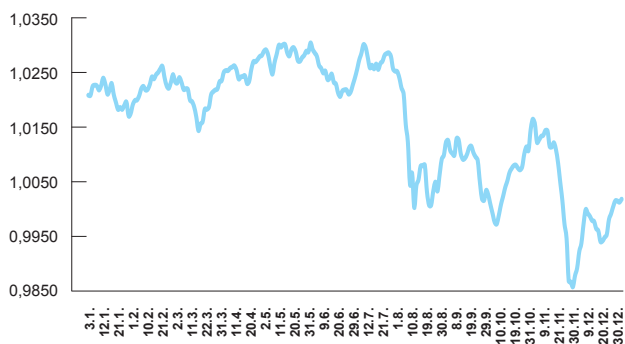
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
399 598 043	407 402	585 249 983	593 858	-185 651 940	-186 456

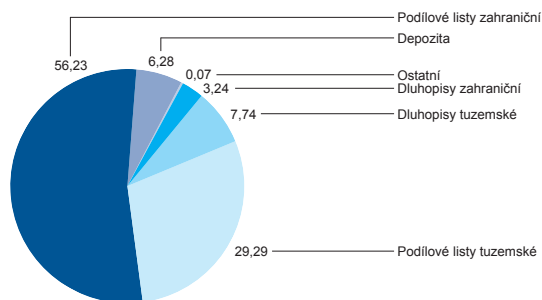
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2005	1,0098	521 766	2 426	
2006	1,0238	1 529 383	21 498	1,37
2007	1,0263	3 112 624	-4 476	0,22
2008	0,8759	1 983 128	-411 946	-14,65
2009	0,9846	1 592 332	176 940	12,41
2010	1,0199	1 484 404	53 891	3,59
2011	1,0022	1 272 471	-25 476	-1,74

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF v roce 2011 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# VYVÁŽENÝ MIX FF

## Charakteristika

Otevřený profilový fond fondů vhodný pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 4 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při dodržování pravidel rovnoměrného rozložení investic (diverzifikace) v jeho portfoliu. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování. Smíšené portfolio je tvořeno základní, v neutrální situaci 70 % dluhopisovou složkou a významnou, v neutrální situaci 30 % akciovou složkou. Akciová složka zahrnuje nejvýznamnější světové akciové trhy. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem.

## Komentář manažera fondu

Turbulence na akciových trzích vedly k častým změnám podílu dluhopisů a akcií v portfoliu fondu. Vysoké ztráty akcií během léta a podzimu s eskalací dluhové krize v eurozóně se negativně podepsaly na výkonnosti smíšeného portfolia Vyváženého mixu, ve kterém neutrální váha akcií činí 30 % majetku. Zisky z dluhopisů sice celkový propad zmírnily, ale i tak si podílové listy připsaly ztrátu v roce 2011 ve výši –4,59 %. Uklidnění situace přinesly až intervence ECB v závěru roku, nicméně ty svůj pozitivní efekt promítnou až do výkonnosti akcií v roce 2012.

V roce 2011 se akciím nedařilo. Globální akciový index uzavřel se ztrátou –8,5 %. Nejhorším regionem byla opět střední a východní Evropa se ztrátou –25,3 %. Zatímco americké akcie uzavřely beze změny a byly nejvýkonnějším trhem mezi velkými burzami, index MSCI pro eurozónu si připsal ztrátu –16,5 %. Relativně lépe dopadly akcie v Británii se ztrátou –5,5 %. Japonská burza odepasala –18,7 % a emerging markets v souhrnu –15,9 %. Aktivem loňského roku byly státní dluhopisy, což očekával málokdo. Státní dluhopisy překonaly všechny ostatní třídy aktiv poprvé od roku 1997. Na globální úrovni jejich index přidal 5,9 %, když nejlé-

pe se vedlo dluhopisům v Británii se ziskem 17 % a americkým Treasuries se ziskem 9,8 %. Dařilo se i korporátním dluhopisům – ty s ratingem na úrovni investičního stupně zhodnotily o 5,2 % a high yields o 3,1 %. Naopak komodity v obavách z globálního ochlazení výrazně ztrácely, měřeno indexem Dow Jones UBS to bylo –12 %. Dařilo se ale ropě a zlatu.

Typickým úkazem, zejména druhé poloviny roku byla ignorace dobrých fundamentálních dat z americké ekonomiky a stále rostoucích korporátních zisků, které v případě USA pozitivně překvapily očekávání analytiků už 11 čtvrtletí v řadě. Naopak na trzích vlivem eskalace dluhové krize v eurozóně narostla výrazně averze k riziku. Výsledkem situace, kdy ceny akcií nedržely tempo s růstem zisků, je hodnota P/E 13,2 na bázi reportovaných zisků, což je 20 % pod dlouhodobým průměrem 16,4. Od roku 1954 jsou akcie oceněny níže než v 72 % tohoto období. Kromě velké korelace mezi všemi rizikovějšími třídami aktiv, která dosáhla historicky nejvyšších úrovní, byla vysoká korelace i mezi jednotlivými tituly v bázi amerického indexu (0,86).

Dluhopisová složka prodělávala v prvním pololetí rozdílný vývoj v jednotlivých segmentech. České dluhopisy kopírovaly svým vývojem do značné míry vývoj německé křivky, to znamená růst cen a pokles výnosů. V Evropě se rozšiřovaly spready – v souvislosti s pokračující dluhovou krizí – mezi Německem a zeměmi jižního křídla. Tyto dluhopisy ale v portfoliích obsaženy nebyly. Naše defenzivnější pozice vůči benchmarku v rostoucích českých dluhopisech byla kompenzována investicemi do segmentu korporátních dluhopisů s vysokým ratingem, dále do segmentu high yield a emerging markets.

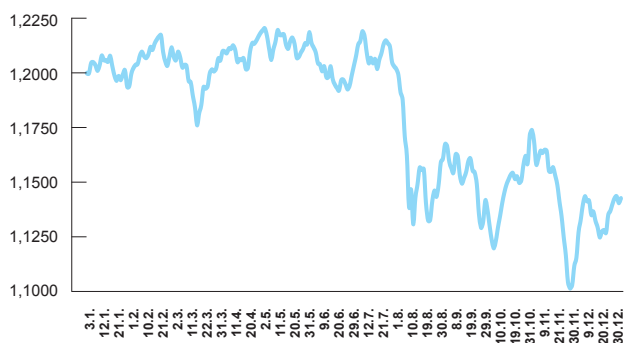
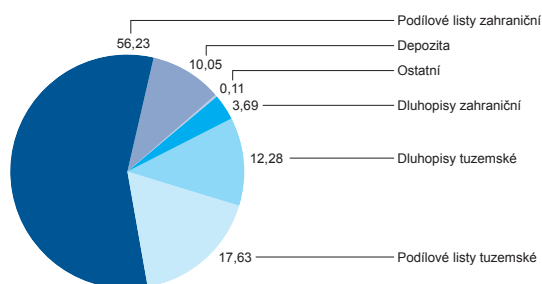
V druhé polovině roku pak došlo k eskalaci přetrvávajících problémů na dluhopisových trzích v eurozóně. Z malých periferních trhů se tlak přenesl na velké trhy Itálie a Španělska. Skokovým růstem výnosů u těchto vládních dluhopisů krize získala nový rozměr. Značně rozkolísané trhy se postupně zklidňovaly až po zásahu ECB, která uspořádala obří aukce likvidity směřující do bankovního sektoru. Podzimní výkyvy se nevyhnuly ani českému trhu dluhopisů, za celý rok ale trh získal okolo 3 %.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
194 288 776	231 115	504 150 665	593 848	-309 861 889	-362 733

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,1518	1 603 375	-120 142	
2001	1,0990	982 370	-205 266	-4,58
2002	1,0143	571 296	-82 874	-7,71
2003	1,0753	394 142	-18 038	6,01
2004	1,1459	401 093	2 311	6,57
2005	1,2462	870 971	39 984	5,96
2006	1,2643	1 964 598	26 731	1,49
2007	1,2777	3 251 424	10 013	1,04
2008	0,9962	2 351 667	-729 812	-22,03
2009	1,1492	2 342 155	304 553	15,36
2010	1,2018	2 191 894	98 480	4,58
2011	1,1466	1 735 864	-93 299	-4,59

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF VYVÁŽENÝ MIX v roce 2011 (Kč)**

**Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**


Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# DYNAMICKÝ MIX FF

## Charakteristika

Je to otevřený profilový fond fondů, který je určen pro zkušené investory, doporučená doba investování je alespoň 5 let. Základ smíšeného portfolia tvoří v neutrální situaci stejný podíl cenných papírů akciových fondů a cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu zejména cenné papíry fondů peněžního trhu, dále dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 50 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Turbulence na akciových trzích vedly k častým změnám podílu dluhopisů a akcií v portfoliu fondu. Vysoké ztráty akcií během léta a podzimu s eskalací dluhové krize v eurozóně se negativně podepsaly na výkonnosti smíšeného portfolia Dynamického mixu, ve kterém neutrální váha akcií činí 50 % majetku. Zisky z dluhopisů sice celkový propad zmírnily, ale i tak si podílové listy připsaly ztrátu v roce 2011 ve výši –6,71 %. Uklidnění situace přinesly až intervence ECB v závěru roku, nicméně ty svůj pozitivní efekt promítnou až do výkonnosti akcií v roce 2012.

V roce 2011 se akciím nedařilo. Globální akciový index uzavřel se ztrátou –8,5 %. Nejhorším regionem byla opět střední a východní Evropa se ztrátou –25,3 %. Zatímco americké akcie uzavřely beze změny a byly nejvýkonnějším trhem mezi velkými burzami, index MSCI pro eurozónu si připsal ztrátu –16,5 %. Relativně lépe dopadly akcie v Británii se ztrátou –5,5 %. Japonská burza odepsala –18,7 % a emerging markets v souhrnu –15,9 %. Aktivem loňského roku byly státní dluhopisy, což očekával málokdo. Státní dluhopisy překonaly všechny ostatní třídy aktiv poprvé od roku

1997. Na globální úrovni jejich index přidal 5,9 %, když nejlépe se vedlo dluhopisům v Británii se ziskem 17 % a americkým Treasuries se ziskem 9,8 %. Dařilo se i korporátním dluhopisům – ty s ratingem na úrovni investičního stupně zhodnotily o 5,2 % a high yields o 3,1 %. Naopak komodity v obavách z globálního ochlazení výrazně ztrácely, měřeno indexem Dow Jones UBS to bylo –12 %. Dařilo se ale ropě a zlatu.

Typickým úkazem, zejména druhé poloviny roku, byla ignorace dobrých fundamentálních dat z americké ekonomiky a stále rostoucích korporátních zisků, které v případě USA pozitivně překvapily očekávání analytiků už 11 čtvrtletí v řadě. Naopak na trzích vlivem eskalace dluhové krize v eurozóně narostla výrazně averze k riziku. Výsledkem situace, kdy ceny akcií nedržely tempo s růstem zisků, je hodnota P/E 13,2 na bázi reportovaných zisků, což je 20 % pod dlouhodobým průměrem 16,4. Od roku 1954 jsou akcie oceněny níže než v 72 % tohoto období. Kromě velké korelace mezi všemi rizikovějšími třídami aktiv, která dosáhla historicky nejvyšších úrovní, byla vysoká korelace i mezi jednotlivými tituly v bázi amerického indexu (0,86).

Dluhopisová složka prodělávala v prvním pololetí rozdílný vývoj v jednotlivých segmentech. České dluhopisy kopírovaly svým vývojem do značné míry vývoj německé křivky, to znamená růst cen a pokles výnosů. V Evropě se rozšiřovaly spready – v souvislosti s pokračující dluhovou krizí – mezi Německem a zeměmi jižního křídla. Tyto dluhopisy ale v portfoliích obsaženy nebyly. Naše defenzivnější pozice vůči benchmarku v rostoucích českých dluhopisech byla kompenzována investicemi do segmentu korporátních dluhopisů s vysokým ratingem, dále do segmentu high yield a emerging markets.

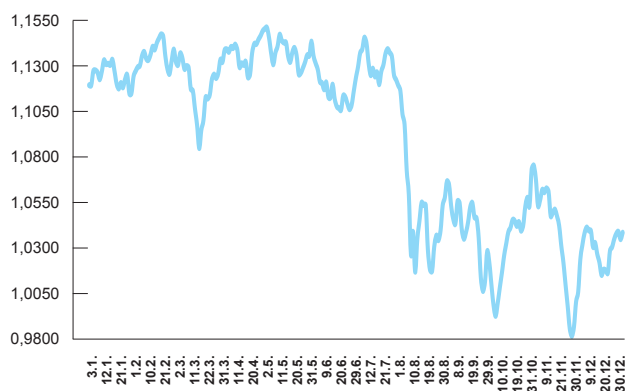
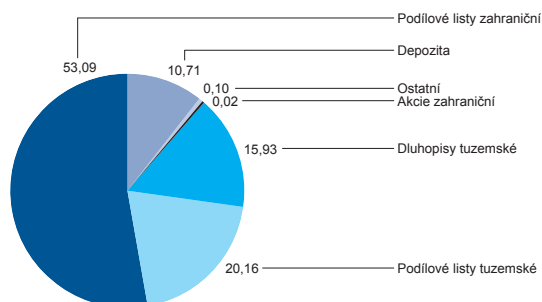
V druhé polovině roku pak došlo k eskalaci přetrvávajících problémů na dluhopisových trzích v eurozóně. Z malých periferních trhů se tlak přenesl na velké trhy Itálie a Španělska. Skokovým růstem výnosů u těchto vládních dluhopisů získala krize nový rozměr. Značně rozkolísané trhy se postupně zklidňovaly až po zásahu ECB, která uspořádala obří aukce likvidity směřující do bankovního sektoru. Podzimní výkyvy se nevyhnuly ani českému trhu dluhopisů, za celý rok ale trh získal okolo 3 %.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
96 494 093	104 952	196 763 347	212 493	-100 269 254	-107 541

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,0659	1 525 851	-11 105	
2001	1,1075	220 503	-29 789	3,90
2002	0,9566	159 666	-14 961	-13,63
2003	1,0456	186 519	-5 662	9,30
2004	1,1221	290 831	4 446	7,32
2005	1,2480	477 683	35 097	8,78
2006	1,2600	777 741	6 273	0,95
2007	1,2921	1 142 524	15 376	2,53
2008	0,8579	695 277	-377 549	-33,60
2009	1,0513	785 760	143 735	22,54
2010	1,1151	751 254	43 253	6,07
2011	1,0403	596 480	-47 232	-6,71

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF DYNAMICKÝ MIX FF v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# AKCIOVÝ MIX FF

## Charakteristika

Fond je určen pro investory, kteří mají zkušenosti s kapitálovým trhem a mohou si dovolit odložit investovaný kapitál na dobu nejméně 5 let. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer investuje peněžní prostředky do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu fondu, jakož i její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku fondu činí 75 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Turbulence na akciových trzích vedly k častým změnám podílu dluhopisů a akcií v portfoliu fondu. Vysoké ztráty akcií během léta a podzimu s eskalací dluhové krize v eurozóně se negativně podepsaly na výkonnosti smíšeného portfolia Akciového mixu, ve kterém neutrální váha akcií činí 75 % majetku. Zisky z dluhopisů sice celkový propad zmírnily, ale i tak si podílové listy připsaly ztrátu v roce 2011 ve výši –11,21 %. Uklidnění situace přinesly až intervence ECB v závěru roku, nicméně ty svůj pozitivní efekt promítnou až do výkonnosti akcií v roce 2012.

V roce 2011 se akciím nedařilo. Globální akciový index uzavřel se ztrátou –8,5 %. Nejhorším regionem byla opět střední a východní Evropa se ztrátou –25,3 %. Zatímco americké akcie uzavřely beze změny a byly nejlépe vykonnějším trhem mezi velkými burzami, index MSCI pro eurozónu si připsal ztrátu –16,5 %. Relativně lépe dopadly akcie v Británii se ztrátou –5,5 %. Japonská burza odepsala –18,7 % a emerging markets v souhrnu –15,9 %. Aktivem loňského roku byly státní dluhopisy, což očekával málokdo. Státní dluhopisy překonaly všechny ostatní třídy aktiv poprvé od roku 1997. Na globální úrovni jejich index přidal 5,9 %, když nejlé-

pe se vedlo dluhopisům v Británii se ziskem 17 % a americkým Treasuries se ziskem 9,8 %. Dařilo se i korporátním dluhopisům – ty s ratingem na úrovni investičního stupně zhodnotily o 5,2 % a high yields o 3,1 %. Naopak komodity v obavách z globálního ochlazení výrazně ztrácely, měřeno indexem Dow Jones UBS to bylo –12 %. Dařilo se ale ropě a zlatu.

Typickým úkazem, zejména druhé poloviny roku byla ignorace dobrých fundamentálních dat z americké ekonomiky a stále rostoucích korporátních zisků, které v případě USA překvapily pozitivně očekávání analytiků už 11 čtvrtletí v řadě. Naopak na trzích vlivem eskalace dluhové krize v eurozóně narostla výrazně averze k riziku. Výsledkem situace, kdy ceny akcií nedržely tempo s růstem zisků, je hodnota P/E 13,2 na bázi reportovaných zisků, což je 20 % pod dlouhodobým průměrem 16,4. Od roku 1954 jsou akcie oceněny níže než v 72 % tohoto období. Kromě velké korelace mezi všemi rizikovějšími třídami aktiv, která dosáhla historicky nejvyšších úrovní, byla vysoká korelace i mezi jednotlivými tituly v bázi amerického indexu (0,86).

Dluhopisová složka prodělávala v prvním pololetí rozdílný vývoj v jednotlivých segmentech. České dluhopisy kopírovaly svým vývojem do značné míry vývoj německé křivky, to znamená růst cen a pokles výnosů. V Evropě se rozšiřovaly spready – v souvislosti s pokračující dluhovou krizí – mezi Německem a zeměmi jižního křídla. Tyto dluhopisy ale v portfoliích obsaženy nebyly. Naše defenzivnější pozice vůči benchmarku v rostoucích českých dluhopisech byla kompenzována investicemi do segmentu korporátních dluhopisů s vysokým ratingem, dále do segmentu high yield a emerging markets.

V druhé polovině roku pak došlo k eskalaci přetrvávajících problémů na dluhopisových trzích v eurozóně. Z malých periferních trhů se tlak přenesl na velké trhy Itálie a Španělska. Skokovým růstem výnosů u těchto vládních dluhopisů krize získala nový rozměr. Značně rozkolísané trhy se postupně zklidňovaly až po zásahu ECB, která uspořádala obří aukce likvidity směřující do bankovního sektoru. Podzimní výkyvy se nevyhnuly ani českému trhu dluhopisů, za celý rok ale trh získal okolo 3 %.

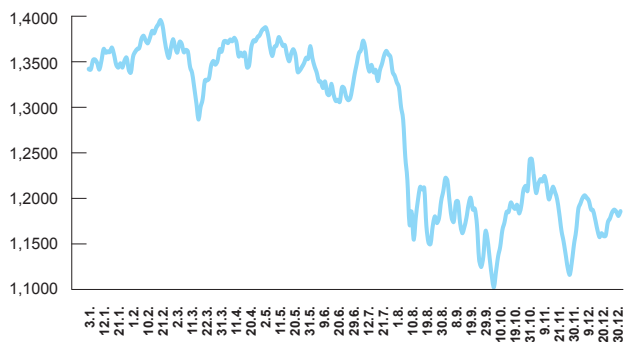
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
165 512 296	209 634	217 306 672	276 534	-51 794 376	-66 900

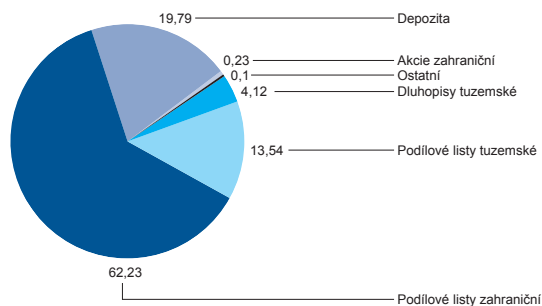
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0837	6 249 111	5 191	
2000	1,1571	4 533 427	16 208	6,77
2001	1,2293	1 069 727	162 010	6,24
2002	1,2973	777 462	24 197	5,53
2003	1,3232	1 043 138	65 620	2,00
2004	1,4647	1 001 035	50 642	10,69
2005	1,5535	1 122 498	62 436	6,08
2006	1,5891	1 106 759	22 654	2,41
2007	1,6390	1 258 875	32 098	3,13
2008	0,9691	633 747	-474 702	-40,87
2009	1,2646	777 721	182 421	30,49
2010	1,3406	757 935	43 293	6,01
2011	1,1903	611 224	-79 812	-11,21

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF AKCIOVÝ MIX FF v roce 2011 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# Smíšený fond

## Charakteristika

Pro podílový fond je charakteristický vyšší obrat akciového portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy portfolia, kteří chtějí využívat i relativně krátkodobých investičních příležitostí. Investor by měl být schopen akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty podílového listu, proto je podílový fond vhodný pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 5 let. Minimální investice do fondu činí 1 000 000 korun. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem fondu je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Velikost složky státních dluhopisů je v neutrální pozici na 60 % majetku fondu. Tato složka je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Podílový fond přitom podstupuje měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn, toto riziko je aktivně řízeno.

## Komentář manažera fondu

Navzdory slibnému úvodu si akciové trhy v roce 2011 připsaly významné ztráty, když zemětřesení postihnuvší japonskou Fukušimu, obavy z recese v USA a frustrující neakceschopnost, se kterou evropští představitelé přistupovali k řešení dluhové krize eurozóny, se negativně podepsaly nejen na důvěře finančních trhů, ale posléze výrazně dopadly i na reálnou ekonomiku. V srpnu prošly světové akciové trhy rychlou a výraznou korekcí, kdy během pěti až sedmi obchodních dní ztratily okolo 15–25 %, ročních minim pak dosáhly na počátku října. Investorům na optimismu rovněž nepřidaly nepokoje v arabských zemích a s tím související růst ceny ropy z úvodních cca 93 na prosincových 107 USD za barel (Brent).

Ve střední a východní Evropě si Praha, Varšava i Budapešť nakonec připsaly velmi podobné ztráty (26–28 % v korunovém vyjádření). Ještě hůře dopadly turecké akcie, když index ISE-100 ztratil v korunovém vyjádření 32 %; relativně dobře nakonec skončila Moskva s propadem indexu RTS cca o 17 % (měřeno v CZK).

Zlomovým momentem se ukázal být červencový „nájezd“ na italské státní dluhopisy, který v situaci, kdy nebyla síla, která by se postavila na obranu výnosů státních obligací středomořských zemí (tj. tak, aby je intervenčními nákupy udržela na přijatelné úrovni; na

rozdílu od amerického Fedu, Bank of Japan i Bank of England – ECB odmítla hrát takovou roli), vedl k akceleraci propadu akciových trhů a k výprodejům zejména ve finančním sektoru. Očekávání ztrát bankovních domů plynoucích z držby evropských státních dluhopisů vedlo k obavám z kapitálové nedostatečnosti bank a z toho plynoucího zastavení toku úvěrů do reálné ekonomiky, čímž by se začal zhmotňovat scénář hluboké hospodářské recese v eurozóně.

Obavy trhů nerozptýlilo – ba právě naopak – ani rozhodnutí Evropského bankovního úřadu (EBA) uskutečnit nové kolo zátěžových testů systémově významných evropských bank za poměrně tvrdých podmínek, tj. s cílem dosažení úrovně jádrové kapitálové přiměřenosti (Core Tier 1) ve výši 9 % do konce června 2012. Strach investorů plynul z očekávání, že banky se budou snažit na tuto úroveň dostat převážně díky snižování objemu rizikově vážených aktiv (tj. zejména omezením úvěrování a prodejem aktiv), než aby navyšovaly akciový kapitál v době, kdy se jejich akcie obchodovaly hluboko pod rozumně ospravedlnitelnou úrovní. Ratingové agentury v této době opět prokázaly, že fungují jako „cyklické zesilovače“ tržních pohybů a v období vrcholící paniky přispěchaly se snížením hodnocení úvěrové spolehlivosti jihoevropských zemí (Španělska, Portugalska, Itálie) o několik stupňů.

Středoevropské banky byly v této situaci rovněž těžce zasaženy, i když důvody pro to byly někdy jiné (další přesouvání břemene cizoměnových úvěrů z domácností na banky v Maďarsku apod.); bankovníctví tak bylo nejhůře postiženým sektorem, když index středoevropských bank (CECE Banking Sector Index) se nacházel v jednu chvíli 44 % pod výchozí úrovní ze začátku roku. Dalším odvětvím, které postihl těžký výprodej, byl sektor materiálů. Ropným titulům se podařilo ke konci roku alespoň část ztrát smazat, pomyslnými vítězi tržní korekce pak byly akcie telekomunikačních společností, když CECE Telecom Sector Index po zohlednění dividend zakončil rok na zhruba stejné úrovni, jako jej začínal. Zřejmá preference dividendy a dobře předvídatelných výsledků mezi investory jasně převládaly, zatímco tituly s nižší tržní kapitalizací a likviditou a nadto z cyklických odvětví se octly v hluboké nemilosti. Výkonnost akcií středně velkých a malých společností tak ve druhém pololetí výrazně zaostala za výkoností širšího trhu.

Před koncem roku přece jen přišlo určité zlepšení, když údaje z americké ekonomiky ani těm největším pesmistům neposkytly záminku očekávat bezprostřední hospodářskou recesi, inflace v Číně se navrátila hluboko pod 5 % a Evropská centrální banka přišla s programem dlouhodobých refinančních operací (LTRO),



při nichž půjčila za výhodných podmínek komerčním bankám téměř 500 mld. EUR na 3 roky. ECB tak výrazně snížila nebezpečí nuceného snížení objemu úvěrů v evropské ekonomice, když bankám umožnila rozložit refinancování jejich závazků na delší dobu. To spolu s dohodou o navýšení prostředků v „záchranných

fondech“ Evropské unie a s opatřeními na stabilizaci veřejných financí přijímanými vládami „ohrožených zemí“ vedlo k postupnému odeznění paniky na finančních trzích.

Fond v roce 2011 ztratil -26,42 %.

### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

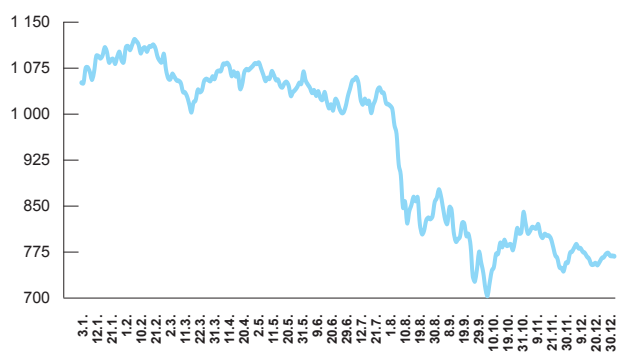
Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 456 785	1 209 698	501 595	459 624	955 190	750 074

### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

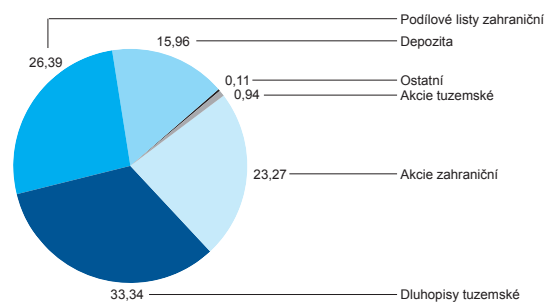
K 31. 12.

	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1 046,0369	1 819 636	119 237	
2011	769,6892	2 074 114	-432 519	-26,42

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Smíšený fond v roce 2011 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# OSOBNÍ PORTFOLIO 4

## Charakteristika

Jedná se o růstový fond fondů s převahou cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování, který je určen pro střednědobé investování. Doporučená doba investice je minimálně 4 roky. Je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia, ale také i pro dlouhodobé postupné vytváření kapitálu. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Dlouhodobým cílem fondu je dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximálně možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3 %. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100 % investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem. Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

## Komentář manažera fondu

Investiční strategie fondu, zaměřená na absolutní výnos a garanci vloženého kapitálu, se výrazně lišila od ostatních smíšených portfolií v ISČS, které se vymezují vůči benchmarku. Fond garantuje vložené prostředky na 4leté bázi a zároveň v 12měsíčním horizontu neztratí více než 3 %. Používá modelové portfolio a sledování VaR limitů pro stanovování odpovídajícího podílu akcií. Volatilita akciových trhů vedla k častým výrazným změnám v zainvestovanosti rizikové složky tak, aby fond v souladu s VaR limity počítanými na týdenní bázi dostal svým závazkům plynoucím z garance absolutního výnosu v klouzavém horizontu. V prvním pololetí, kdy se rizikovým aktivům ještě dařilo, podíl akcií kolísal mezi 11 % a 25 %. Podíl alternativních investic (reality, komodity, hedge fondy) na portfoliu činil stabilně kolem 13 %.

Negativní vývoj akcií ve druhém pololetí nás vedl ke snižování pozic rizikových aktiv. To jsme museli v srpnu výrazně urychlit a vyprodat riziková aktiva až na nulu – včetně alternativních investic. Pokračující korekce nás vedla i k úplnému vyprodání spreadových produktů na dluhopisové straně.

Dluhopisová složka prodělávala v prvním pololetí rozdílný vývoj v jednotlivých segmentech. České dluhopisy kopírovaly svým vývojem do značné míry vývoj německé křivky, to znamená růst cen a pokles výnosů. V Evropě se rozšiřovaly spready – v souvislosti s pokračující dluhovou krizí – mezi Německem a zeměmi jižního křídla. Tyto dluhopisy ale v portfoliích obsaženy nebyly. Naše defenzivnější pozice vůči benchmarku v rostoucích českých dluhopisech byla kompenzována investicemi do segmentu korporátních dluhopisů s vysokým ratingem, dále do segmentu high yield a emerging markets.

V druhé polovině roku pak došlo k eskalaci přetrvávajících problémů na dluhopisových trzích v eurozóně. Z malých periferních trhů se tlak přenesl na velké trhy Itálie a Španělska. Skokovým růstem výnosů u těchto vládních dluhopisů krize získala nový rozměr. Značně rozkolísané trhy se postupně zklidňovaly až po zásahu ECB, která uspořádala obří aukce likvidity směřující do bankovního sektoru. Podzimní výkyvy se nevyhnuly ani českému trhu dluhopisů, za celý rok ale trh získal okolo 3 %.

V srpnu jsme vlivem sílící volatility přistoupili k odprodejům zbytkových pozic v rizikových složkách a portfolio fondu tak bylo tvořeno především českými státními dluhopisy s kratší dobou do splatnosti. S ohledem na minimální cílované hodnoty kurzu tak byla výrazně snížena kolísavost fondu.

Včasnost prodeje rizikové složky portfolia v létě způsobila vcelku přijatelnou absolutní ztrátu hodnoty podílového listu v kalendářním roce ve výši -0,91 %.

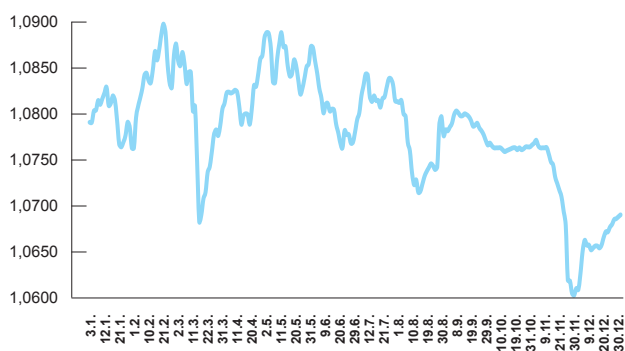
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
1 607 539 772	1 736 979	310 886 634	334 529	1 296 653 138	1 402 450

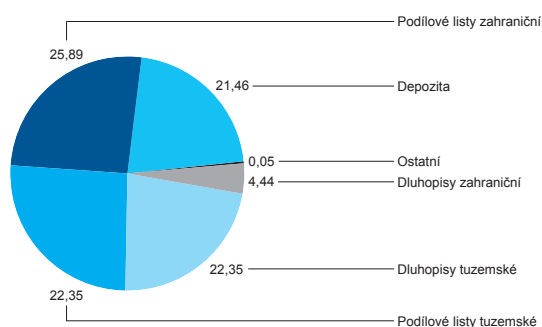
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0555	51 813	1 812	
2010	1,0791	678 166	7 640	2,24
2011	1,0693	2 058 632	-21 985	-0,91

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 v roce 2011 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# PLUS

## Charakteristika

Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia tvořené dluhopisy, ale při pozitivní prognóze vývoje akciových, komoditních a nemovitostních trhů je pro ně vhodně významnou část prostředků zprostředkovaně investovat do dynamické složky portfolia tvořené investičními nástroji nesoucími riziko akcií, komodit nebo nemovitostí. Doporučená doba investování je alespoň 6 let. Fond je vytvořen speciálně pro klienty Penzijního fondu České spořitelny a je určen pro dlouhodobé a pravidelné investování výhradně jako součást Penze PLUS. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5 %. Především je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100 % investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Investiční strategie fondu, zaměřená na absolutní výnos a garanci vloženého kapitálu se výrazně lišila od ostatních smíšených portfolií v ISČS, které se vymezují vůči benchmarku. Fond garantuje vložené prostředky na 6leté bázi a zároveň v 12měsíčním horizontu neztratí více než 5 %. Používá modelové portfolio a sledování VaR limitů pro stanovování odpovídajícího podílu akcií. Volatilita akciových trhů vedla k častým výrazným změnám v zainvestovanosti rizikové složky tak, aby fond v souladu s VaR limity počítanými na týdenní bázi dostal svým závazkům plynoucím z garance absolutního výnosu v klouzavém horizontu. V prvním

pololetí, kdy se rizikovým aktivům ještě dařilo, podíl akcií kolísal mezi 16 % a 38 %. Podíl alternativních investic (reality, komodity, hedge fondy) na portfoliu činil stabilně kolem 9 %.

Negativní vývoj akcií ve druhém pololetí nás vedl ke snižování pozic rizikových aktiv. To jsme museli v srpnu výrazně urychlit a vyprodat riziková aktiva až na nulu – včetně alternativních investic. Pokračující korekce nás vedla i k úplnému vyprodaní spreadových produktů na dluhopisové straně.

Dluhopisová složka prodělávala v prvním pololetí rozdílný vývoj v jednotlivých segmentech. České dluhopisy kopírovaly svým vývojem do značné míry vývoj německé křivky, to znamená růst cen a pokles výnosů. V Evropě se rozšiřovaly spready – v souvislosti s pokračující dluhovou krizí – mezi Německem a zeměmi jižního křídla. Tyto dluhopisy ale v portfoliích obsaženy nebyly. Naše defenzivnější pozice vůči benchmarku v rostoucích českých dluhopisech byla kompenzována investicemi do segmentu korporátních dluhopisů s vysokým ratingem, dále do segmentu high yield a emerging markets.

V druhé polovině roku pak došlo k eskalaci přetrvávajících problémů na dluhopisových trzích v eurozóně. Z malých periferních trhů se tlak přenesl na velké trhy Itálie a Španělska. Skokovým růstem výnosů u těchto vládních dluhopisů krize získala nový rozměr. Značně rozkolísané trhy se postupně zklidňovaly až po zásahu ECB, která uspořádala obří aukce likvidity směřující do bankovního sektoru. Podzimní výkyvy se nevyhnuly ani českému trhu dluhopisů, za celý rok ale trh získal okolo 3 %.

V srpnu jsme vlivem sílící volatility přistoupili k odprodejům zbytkových pozic v rizikových složkách a portfolio fondu tak bylo tvořeno především českými státními dluhopisy s kratší dobou do splatnosti. S ohledem na minimální cílované hodnoty kurzu tak byla výrazně snížena kolísavost fondu.

Včasnost prodeje rizikové složky portfolia v létě způsobila vcelku přijatelnou absolutní ztrátu hodnoty podílového listu v kalendářním roce ve výši –2,91 %.

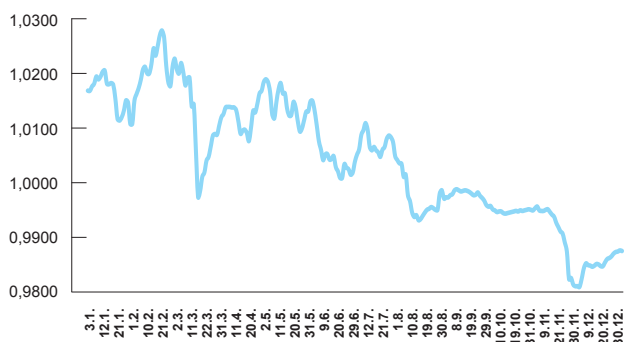
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
99 538 282	99 864	26 878 010	27 011	72 660 272	72 853

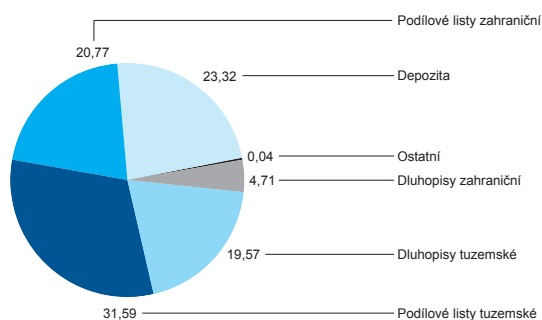
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0169	70 653	684	
2011	0,9873	140 338	-3 167	-2,91

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF PLUS v roce 2011 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ

## Charakteristika

Jedná se o smíšený fond (OPF) s převahou dluhopisů a instrumentů peněžního trhu, doplňkově investuje do akcií. Doporučená doba investování je dva až tři roky. Fond je vhodný i pro méně zkušené investory, kteří mají zájem o participaci na případném růstu evropských akciových trhů. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje do tuzemských dluhopisů s krátkou durací, do instrumentů peněžního trhu a do evropských akcií s očekávaným vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Váha akcií a instrumentů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 25 % aktiv podílového fondu. V případě poklesu hodnoty akcií v portfoliu v průběhu kalendářního roku je jejich váha postupně snižována, aby dluhopisová složka umožnila fondu dosáhnout v daném roce kladného zhodnocení. Kritériem fondu je dosažení kladné výkonnosti fondu v každém kalendářním roce.

## Komentář manažera fondu

Vzhledem k investiční politice fondu, která by měla dosahovat minimálně nulového zhodnocení v kalendářním roce, a orientaci pouze na evropské akcie v rámci rizikové složky portfolia jsme v letošním roce zvolili defenzivní strategii a podíl akcií udržovali jen na úrovni 6 – 9 % tak, aby nás vysoká volatilita a časté změny směru vývoje indexu předčasně nedonutily z akcií vystoupit. Tato strategie se vyplácela v prvním pololetí, ale rostoucí propady indexů a některých titulů v portfoliu nás donutily akciové pozice zcela uzavřít na přelomu července a srpna. Do konce roku se v portfoliu fondu akciové tituly neobjevily.

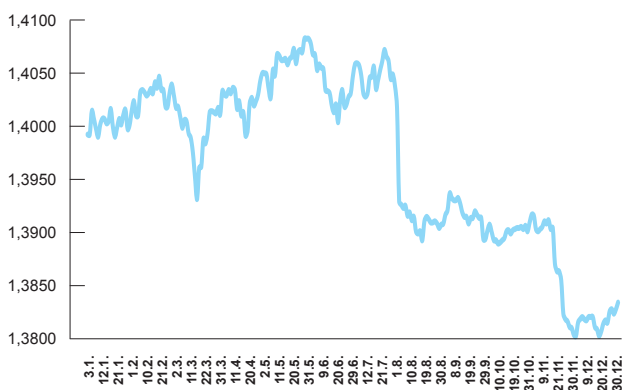
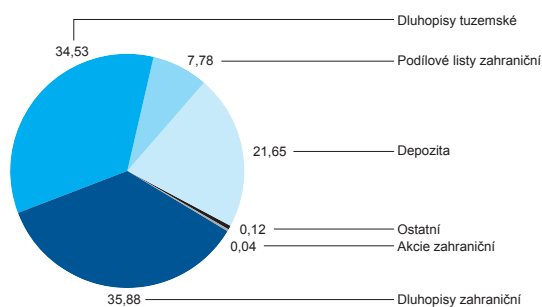
Dluhopisy s krátkou dobou do splatnosti pak byly ke konci roku zasaženy korekcí, kterou způsobila eskalace dluhové krize.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
13 515 750	18 905	39 419 417	55 072	-25 903 667	-36 167

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0751	7 734 753	244 962	
2000	1,1532	5 127 905	-565 325	7,26
2001	1,1964	1 057 377	59 101	3,75
2002	1,2474	923 048	13 080	4,26
2003	1,2547	871 467	4 865	0,59
2004	1,2757	826 385	18 031	1,67
2005	1,3156	775 029	24 346	3,11
2006	1,3310	745 213	8 884	1,19
2007	1,3284	681 260	-1 272	-0,20
2008	1,2903	593 728	-18 271	-2,87
2009	1,3858	594 991	41 685	7,40
2010	1,3992	573 338	5 641	0,97
2011	1,3841	531 306	-5 864	-1,08

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Fond řízených výnosů v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2020 FF

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2020, nebo kolem tohoto roku. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2020. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že k cílovému datu bude majetek v podílovém fondu zainvestován výlučně v instrumentech peněžního trhu.

## Komentář manažera fondu

Turbulence na akciových trzích vedly k častým změnám podílu dluhopisů a akcií v portfoliu fondu. Vysoké ztráty akcií, ale i komodit během léta a podzimu s eskalací dluhové krize v eurozóně, se negativně podepsaly na výkonnosti smíšeného portfolia fondu, ve kterém neutrální váha akcií činí aktuálně 35 % majetku a komodity 5 %. Zisky z dluhopisů sice celkový propad zmírnily, ale i tak si podílové listy připsaly ztrátu v roce 2011 ve výši -4,97 %. Uklidnění situace přinesly až intervence ECB v závěru roku, nicméně ty svůj pozitivní efekt promítnou až do výkonnosti akcií v roce 2012.

V roce 2011 se akciím nedařilo. Globální akciový index uzavřel se ztrátou -8,5 %. Nejhorším regionem byla opět střední a východní Evropa se ztrátou -25,3 %. Zatímco americké akcie uzavřely beze změny a byly nejvýkonnějším trhem mezi velkými burzami, index MSCI pro eurozónu si připsal ztrátu -16,5 %. Relativně lépe dopadly akcie v Británii se ztrátou -5,5 %. Japonská burza odepsala -18,7 % a emerging markets v souhrnu -15,9 %. Aktivem loňského roku byly státní dluhopisy, což očekával málokdo. Státní dluhopisy překonaly všechny ostatní třídy aktiv poprvé od roku

1997. Na globální úrovni jejich index přidal 5,9 %, když nejlépe se vedlo dluhopisům v Británii se ziskem 17 % a americkým Treasuries se ziskem 9,8 %. Dařilo se i korporátním dluhopisům – ty s ratingem na úrovni investičního stupně zhodnotily o 5,2 % a high yields o 3,1 %. Naopak komodity v obavách z globálního ochlazení výrazně ztrácely, měřeno indexem Dow Jones UBS to bylo -12 %. Dařilo se ale ropě a zlatu.

Typickým úkazem, zejména druhé poloviny roku byla ignorace dobrých fundamentálních dat z americké ekonomiky a stále rostoucích korporátních zisků, které v případě USA překvapily pozitivně očekávání analytiků už 11 čtvrtletí v řadě. Naopak na trzích vlivem eskalace dluhové krize v eurozóně narostla výrazně averze k riziku. Výsledkem situace, kdy ceny akcií nedržely tempo s růstem zisků, je hodnota P/E 13,2 na bázi reportovaných zisků, což je 20 % pod dlouhodobým průměrem 16,4. Od roku 1954 jsou akcie oceněny níže než v 72 % tohoto období. Kromě velké korelace mezi všemi rizikovějšími třídami aktiv, která dosáhla historicky nejvyšších úrovní, byla vysoká korelace i mezi jednotlivými tituly v bázi amerického indexu (0,86).

Dluhopisová složka prodělávala v prvním pololetí rozdílný vývoj v jednotlivých segmentech. České dluhopisy kopírovaly svým vývojem do značné míry vývoj německé křivky, to znamená růst cen a pokles výnosů. V Evropě se rozšiřovaly spready – v souvislosti s pokračující dluhovou krizí – mezi Německem a zeměmi jižního křídla. Tyto dluhopisy ale v portfoliích obsaženy nebyly. Naše defenzivnější pozice vůči benchmarku v rostoucích českých dluhopisech byla kompenzována investicemi do segmentu korporátních dluhopisů s vysokým ratingem, dále do segmentu high yield a emerging markets.

V druhé polovině roku pak došlo k eskalaci přetrvávajících problémů na dluhopisových trzích v eurozóně. Z malých periferních trhů se tlak přenesl na velké trhy Itálie a Španělska. Skokovým růstem výnosů u těchto vládních dluhopisů krize získala nový rozměr. Značně rozkolísané trhy se postupně zklidňovaly až po zásahu ECB, která uspořádala obří aukce likvidity směřující do bankovního sektoru. Podzimní výkyvy se nevyhnuly ani českému trhu dluhopisů, za celý rok ale trh získal okolo 3 %.



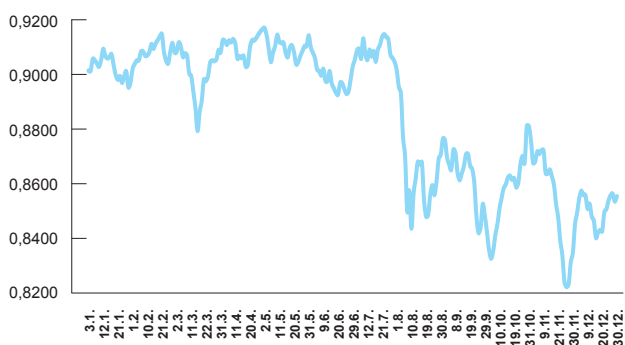
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
139 626 297	123 652	117 349 335	103 317	22 276 962	20 335

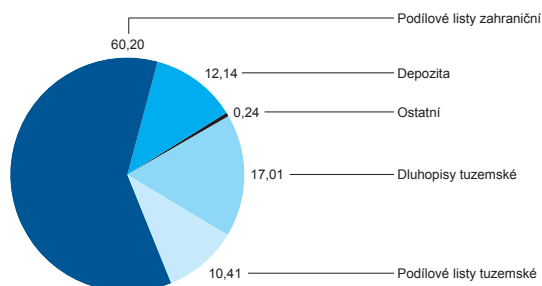
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9966	14 636	-55	
2008	0,6992	197 072	-44 317	-29,84
2009	0,8646	388 133	63 763	23,66
2010	0,9002	458 764	18 423	4,12
2011	0,8855	454 951	-24 148	-4,97

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF v roce 2011 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2030 FF

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2030, nebo kolem tohoto roku. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2030. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že k cílovému datu bude majetek v podílovém fondu zainvestován výlučně v instrumentech peněžního trhu.

## Komentář manažera fondu

Turbulence na akciových trzích vedly k častým změnám podílu dluhopisů a akcií v portfoliu fondu. Vysoké ztráty akcií ale i komodit během léta a podzimu s eskalací dluhové krize v eurozóně se negativně podepsaly na výkonnosti smíšeného portfolia fondu, ve kterém neutrální váha akcií činí aktuálně 65 % majetku a komodity 5 %. Zisky z dluhopisů sice celkový propad zmírily, ale i tak si podílové listy připsaly ztrátu v roce 2011 ve výši –8,87 %. Uklidnění situace přinesly až intervence ECB v závěru roku, nicméně ty svůj pozitivní efekt promítnou až do výkonnosti akcií v roce 2012.

V roce 2011 se akciím nedařilo. Globální akciový index uzavřel se ztrátou –8,5 %. Nejhorším regionem byla opět střední a východní Evropa se ztrátou –25,3 %. Zatímco americké akcie uzavřely beze změny a byly nejvýkonnějším trhem mezi velkými burzami, index MSCI pro eurozónu si připsal ztrátu –16,5 %. Relativně lépe dopadly akcie v Británii se ztrátou –5,5 %. Japonská burza odepsala –18,7 % a emerging markets v souhrnu –15,9 %. Aktivem loňského roku byly státní dluhopisy, což očekával málokdo. Státní dluhopisy překonaly všechny ostatní třídy aktiv poprvé od roku

1997. Na globální úrovni jejich index přidal 5,9 %, když nejlépe se vedlo dluhopisům v Británii se ziskem 17 % a americkým Treasuries se ziskem 9,8 %. Dařilo se i korporátním dluhopisům – ty s ratingem na úrovni investičního stupně zhodnotily o 5,2 % a high yields o 3,1 %. Naopak komodity v obavách z globálního ochlazení výrazně ztrácely, měřeno indexem Dow Jones UBS to bylo –12 %. Dařilo se ale ropě a zlatu.

Typickým úkazem, zejména druhé poloviny roku byla ignorace dobrých fundamentálních dat z americké ekonomiky a stále rostoucích korporátních zisků, které v případě USA překvapily pozitivně očekávání analytiků už 11 čtvrtletí v řadě. Naopak na trzích vlivem eskalace dluhové krize v eurozóně narostla výrazně averze k riziku. Výsledkem situace, kdy ceny akcií nedržely tempo s růstem zisků, je hodnota P/E 13,2 na bázi reportovaných zisků, což je 20 % pod dlouhodobým průměrem 16,4. Od roku 1954 jsou akcie oceněny níže než v 72 % tohoto období. Kromě velké korelace mezi všemi rizikovějšími třídami aktiv, která dosáhla historicky nejvyšších úrovní, byla vysoká korelace i mezi jednotlivými tituly v bázi amerického indexu (0,86).

Dluhopisová složka prodělávala v prvním pololetí rozdílný vývoj v jednotlivých segmentech. České dluhopisy kopírovaly svým vývojem do značné míry vývoj německé křivky, to znamená růst cen a pokles výnosů. V Evropě se rozšiřovaly spready – v souvislosti s pokračující dluhovou krizí – mezi Německem a zeměmi jižního křídla. Tyto dluhopisy ale v portfoliích obsaženy nebyly. Naše defenzivnější pozice vůči benchmarku v rostoucích českých dluhopisech byla kompenzována investicemi do segmentu korporátních dluhopisů s vysokým ratingem, dále do segmentu high yield a emerging markets.

V druhé polovině roku pak došlo k eskalaci přetrvávajících problémů na dluhopisových trzích v eurozóně. Z malých periferních trhů se tlak přenesl na velké trhy Itálie a Španělska. Skokovým růstem výnosů u těchto vládních dluhopisů krize získala nový rozměr. Značně rozkolísané trhy se postupně zklidňovaly až po zásahu ECB, která uspořádala obří aukce likvidity směřující do bankovního sektoru. Podzimní výkyvy se nevyhnuly ani českému trhu dluhopisů, za celý rok ale trh získal okolo 3 %.

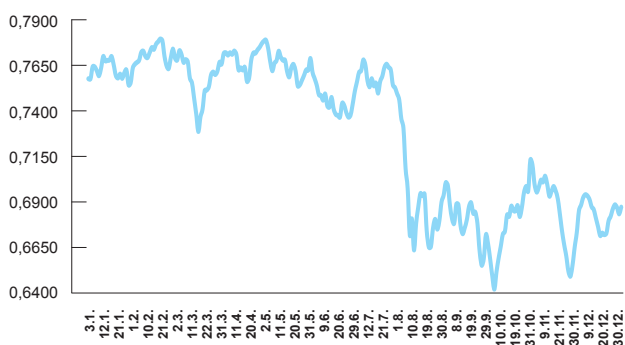
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
45 734 185	33 310	21 057 000	15 256	24 677 185	18 054

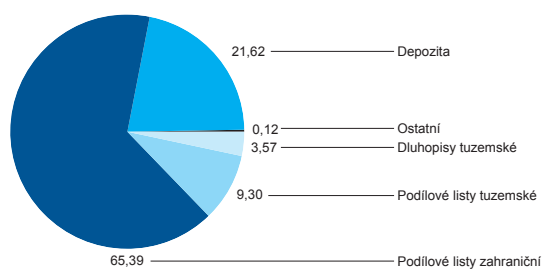
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9943	13 361	-101	
2008	0,5733	40 166	-21 114	-42,34
2009	0,7212	78 567	12 452	25,80
2010	0,7577	74 786	3 812	5,06
2011	0,6905	85 163	-7 679	-8,87

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF v roce 2011 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# LIKVIDITNÍ FOND

## Charakteristika

Fond patří do kategorie fondů peněžního trhu (jedná se o speciální fond cenných papírů, splňující podmínky pro užívání označení fond peněžního trhu dle vyhlášky č. 193/2011 Sb.). Doporučený investiční horizont je 6 měsíců. Je vhodný pro investory, kteří si přejí dosáhnout lepšího zhodnocení své investice, než je obvyklé u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení. Riziková váha fondu je 1 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením. Dále pak jsou využívány termínové vklady v bankách. Cenné papíry jsou drženy do splatnosti. Vážená průměrná splatnost majetku v podílovém fondu nepřekračuje 6 měsíců. Vážená průměrná životnost majetku v podílovém fondu nepřekračuje 12 měsíců. Cílem investiční strategie je poskytnout nejkonzervativnější částí investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu (bez formální garance).

Rozhodnutím České národní banky pod č.j. 2011/14418/570, ze dne 16. 12. 2011, které nabylo právní moci dne 30. 12. 2011, byla schválena změna statutu fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond. Změna statutu souvisela s povinností investiční společnosti obhospodařující podílový fond, dosud označovaný jako fond peněžního trhu, uvést označení podílového fondu do 31. 12. 2011 do souladu s podmínkami pro užívání označení fond peněžního trhu stanovenými vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Byla schválena změna statutu podílového fondu, která zajišťuje,

že tento podílový fond je i nadále označován jako fond peněžního trhu. Investiční cíle ani rizikový profil podílového fondu se tímto nemění. Současně byly do statutu zapracovány změny vyplývající z novely zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, a z navazujících prováděcích vyhlášek České národní banky.

## Komentář manažera fondu

Úrokové sazby na korunovém mezibankovním trhu depozit po celé první pololetí pouze stagnovaly, ve druhém pololetí pod vlivem zhoršující se dluhové krize lehce poklesly. Zcela odlišný vývoj byl po celé první pololetí patrný na eurovém peněžním trhu, kde obavy z růstu inflačních tlaků poměrně výrazně zvedly tržní úrokové sazby. Ty se udržely na vyšších úrovních více méně i po zbytek roku, z velké části také díky snížené likviditě na mezibankovních trzích. Zatímco Česká národní banka stále držela po celý rok dvoutýdenní repo sazbu na úrovni 0,75 %, Evropská centrální banka zvýšila repo sazbu v dubnu a červenci až na úroveň 1,50 %, aby ji pak v posledních dvou měsících roku snížila zpět na úroveň 1,00 %.

Trh státních pokladničních poukázek byl v prvních třech čtvrtletích poměrně stabilizovaný. Emisní kalendář v této době zajišťoval vcelku dostatečné množství aukcí, které udržely dosažené výnosy státních pokladničních poukázek většinou 0,03 % až 0,10 % pod Pribidem. V posledním čtvrtletí roku ovšem zvýšená poptávka po bezpečnějších investicích značně převýšila nabízený objem, což se odrazilo v poklesu výnosů státních pokladničních poukázek na úrovně 0,21 % až 0,27 % pod Pribid.

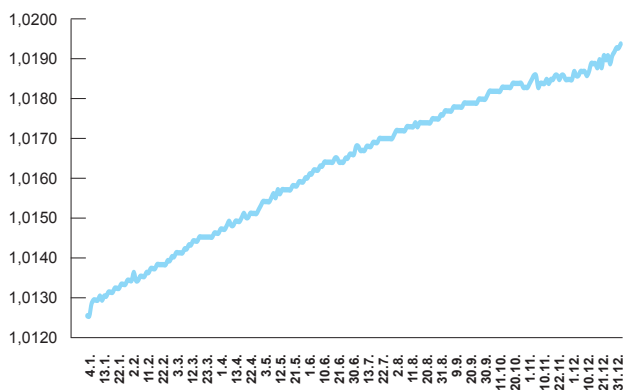
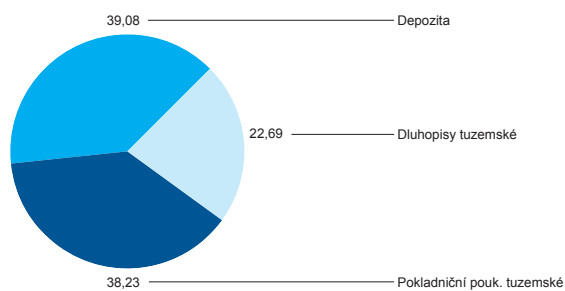
Po většinu roku tvořily stěžejní část portfolia (50 až 80 %) státní pokladniční poukázky a krátkodobé české státní dluhopisy, zbytek fondu doplňovala depozita. Průměrná modifikovaná durace fondu se pohybovala v rozmezí 0,10 až 0,35 a průměrná doba do splatnosti postupně klesala z 0,5 na 0,2 až 0,3 roku.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
898 337 785	913 442	657 744 543	668 675	240 593 242	244 767

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0040	452 437	915	
2010	1,0125	633 302	5 216	0,85
2011	1,0194	882 842	4 771	0,68

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Likviditní fond v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 0

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Doporučená doba investování je alespoň 2 roky. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 1 mil. Kč. ISČS však může vydat podílové listy i za částku nižší. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem strategie fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Cíle je dosahováno také příležitostnou alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko nemovitostí a tzv. alternativních investic). Pro podílový fond je charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia řízený jeho aktivní správou. Fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

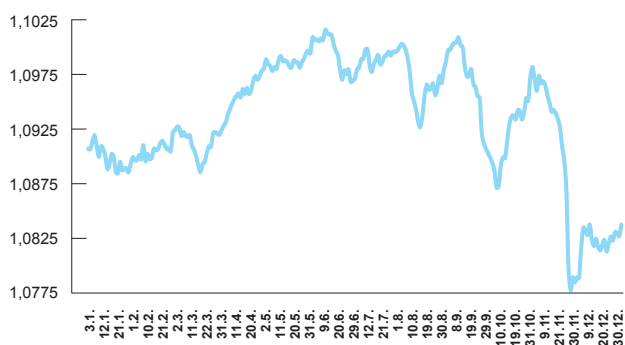
Velmi konzervativní podoba naší AR strategie se opětovně snažila dosáhnout zhodnocení poněkud jinak než fondy s akciemi. AR 0 měl snahu dosáhnout atraktivního zhodnocení směsicí rizikových dluhopisů a alternativních investic. Rizikové dluhopisy v roce 2011 pár procent výnosu samozřejmě s příslušnou volatilitou dodaly. Volatilita trhů spojená s nepředvídatelností (např. poprvé v historii došlo ke snížení ratingu USA) znamenala, že alternativní investice měly v roce 2011 problém jako celek výnos docílit. Hlavní váha investic portfolia ovšem ležela na 1,5letém segmentu českých státních dluhopisů (až 70 %). Segment se v roce 2011 pohyboval stále na nízkých výnosech (pod 1,5 % hrubého). Zhodnocení této části portfolia nedosáhlo nejlepších úrovní vzhledem k naší výrazné orientaci na dluhopisy s plovoucím kuponem, které trpěly zhoršeným kreditem v souvislosti s dluhopisovou krizí. Úrokové riziko bylo tedy drženo nízkou, ale kreditní riziko se blížilo třem letům. Ve výsledku dosáhl AR 0 v roce 2011 mírně negativního výsledku (-0,6 %), což kontrastovalo s +3 % v předchozím roce.

## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

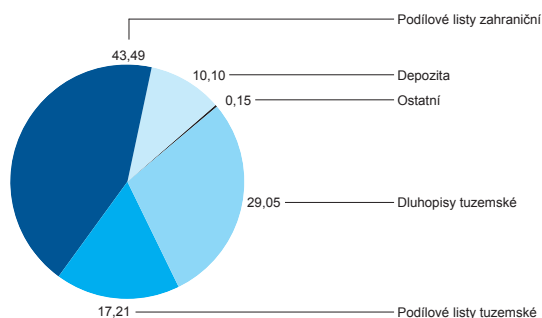
Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
153 162 842	167 396	218 061 976	238 223	-64 899 134	-70 827

## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,9909	130 131	-1 557	
2009	1,0588	261 789	8 646	6,85
2010	1,0906	614 543	12 529	3,61
2011	1,0837	540 306	-3 410	-0,63

Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR 0 v roce 2011 (Kč)

## Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 25

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Pro OPF je charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i kratší období negativního vývoje hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 4 roky. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 1 mil. Kč. Riziková váha fondu je 3 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 55 %, akciové trhy 25 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

První část roku 2011 se nesla v poměrně klidném vývoji trhů, přestože se postupně u více a více zemí objevoval problém s velkým zadlužením. Na akciových trzích nebyl žádný výrazný trend, což vyústilo v čerpání zhruba 50 % investiční akciové kvóty zvláště ve druhém čtvrtletí. Absence jasného trendu a především poměrně nízká volatilita byla nicméně výrazně příznivější než v první polovině roku 2010. Postupné prohlubování dluhopisové krize v průběhu roku 2011 znamenalo pro trhy mnoho nejistého. Problém nebyl jen v Evropě, ale i v USA, kde jsme zaznamenali snížení nejvyššího ratingu. Svého času nemyslitelná věc. Těžko odhadnu-

telný vývoj a jeho dopady na trhy byly hlavní překážkou k úspěchu AR strategie. K čitelnosti trhů nepomohly ani víceméně jednorázové události typu zemětřesení v Japonsku či záplavy v Thajsku. Jednorázové záležitosti ovšem narušily velmi napjaté dodavatelské řetězce. Velmi nervózní trhy v druhém pololetí uklidnila až v závěru roku ECB, když se začala zaměřovat na možné likviditní problémy bank. Pro trhy jasný signál, že nedojde k systémovému kolapsu obdobnému při pádu banky Lehman Brothers v roce 2008 v USA. Nejistota nás vedla k tomu, že jsme měli dvakrát po sobě investiční akciovou kvótu 0 %. Průměrně jsme v roce 2011 čerpali akciovou kvótu z 56 %, což bylo o celých 20 % méně v porovnání s rokem 2010.

Překvapivě velmi dobře se vyvíjel trh českých státních dluhopisů, k čemuž přispěly dva hlavní faktory. Jednak mírný vývoj inflace a rovněž stále obavy investorů z budoucího ekonomického vývoje ve světě. Velmi dobrý vývoj trval až do listopadu, ale již v září jsme byli svědky rekordně nízkých výnosů do splatnosti (10letý státní dluhopis pod 3 %). Následně byl měsíc listopad pro český dluhopisový trh nejhorší v měřitelné historii 11 let. Silný propad dluhopisů souvisel se zmiňovanou obavou systémového kolapsu. Samotný závěr roku stačil zhruba polovinu propadů dluhopisů odmazat.

Alternativní část portfolia reprezentovaná zhruba 12 fondy se speciálními strategiemi měla obdobné problémy jako celá AR strategie, tedy nejasné směřování ekonomického vývoje, proměnlivý vývoj trhů a panické reakce investorů na změny. Tato část ztratila za celý rok zhruba stejně jako celé portfolio. Měnové zajišťování v závěru roku po krocích ECB výrazně zlevnilo. Negativní úrokový diferenciál se vytratil.

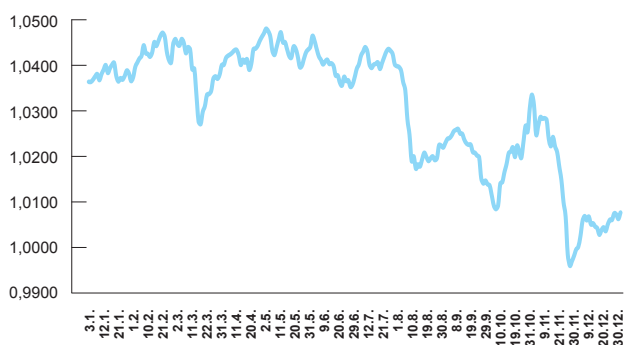
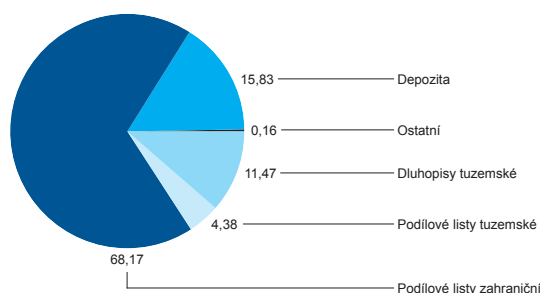


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
399 476 965	414 964	304 639 967	312 770	94 836 998	102 194

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9924	552 261	823	
2008	0,9147	895 767	-73 457	-7,77
2009	1,0002	939 571	74 317	9,35
2010	1,0362	1 197 913	39 879	3,29
2011	1,0072	1 259 823	-40 285	-2,80

**Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR 25 v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 50

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Je zde charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i kratší období negativního vývoje hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 1 mil. Kč. Riziková váha fondu je 4 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 30 %, akciové trhy 50 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

První část roku 2011 se nesla v poměrně klidném vývoji trhů, přestože se postupně u více zemí objevoval problém s velkým zadlužením. Na akciových trzích nebyl žádný výrazný trend, což vyústilo v čerpání zhruba 50 % investiční akciové kvóty zvláště ve druhém čtvrtletí. Absence jasného trendu a především poměrně nízká volatilita byla nicméně výrazně příznivější než v první polovině roku 2010. Postupné prohlubování dluhopisové krize v průběhu roku 2011 znamenalo pro trhy mnoho nejistého. Problém nebyl jen v Evropě, ale i v USA, kde jsme zaznamenali snížení nejvyššího ratingu. Svého času nemyslitelná věc. Těžko odhadnutelný vývoj a jeho dopady na trhy byly hlavní překážkou k úspěchu

AR strategie. K čitelnosti trhů nepomohly ani víceméně jednorázové události typu zemětřesení v Japonsku či záplavy v Thajsku. Jednorázové záležitosti ovšem narušily velmi napjaté dodavatelské řetězce. Velmi nervózní trhy v druhém pololetí uklidnila až v závěru roku ECB, když se začala zaměřovat na možné likviditní problémy bank. Pro trhy jasný signál, že nedojde k systémovému kolapsu obdobnému při pádu banky Lehman Brothers v roce 2008 v USA. Nejistota nás vedla k tomu, že jsme měli dvakrát po sobě investiční akciovou kvótu 0 %. Průměrně jsme v roce 2011 čerpali akciovou kvótu z 56 %, což bylo o celých 20 % méně v porovnání s rokem 2010.

Překvapivě velmi dobře se vyvíjel trh českých státních dluhopisů, k čemuž přispěly dva hlavní faktory. Jednak mírný vývoj inflace a rovněž stále obavy investorů z budoucího ekonomického vývoje ve světě. Velmi dobrý vývoj trval až do listopadu, ale již v září jsme byli svědky rekordně nízkých výnosů do splatnosti (10letý SD pod 3 %). Následně byl měsíc listopad pro český dluhopisový trh nejhorší v měřitelné historii 11 let. Silný propad dluhopisů souvisel se zmiňovanou obavou systémového kolapsu. Samotný závěr roku stačil zhruba polovinu propadů dluhopisů odmazat. Segment rizikových dluhopisů dodal několikaprocentní růst, i když s příslušnou volatilitou.

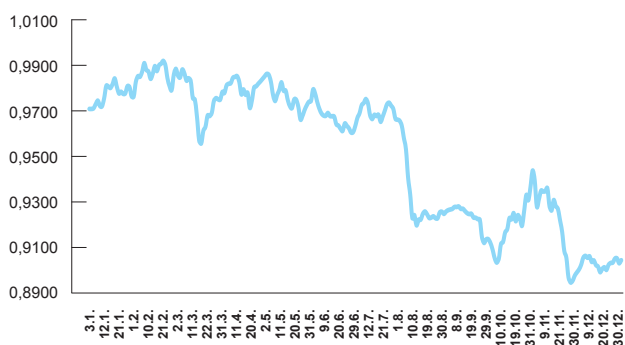
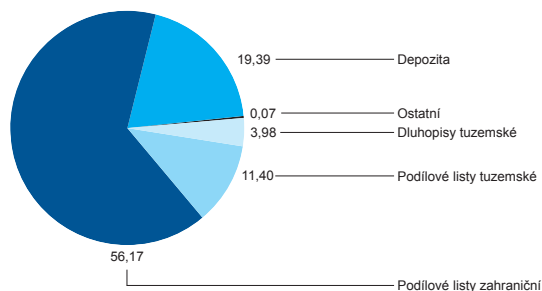
Alternativní část portfolia reprezentovaná zhruba 12 fondy se speciálními strategiemi měla obdobné problémy jako celá AR strategie, tedy nejasné směřování ekonomického vývoje, proměnlivý vývoj trhů a panické reakce investorů na změny. Tato část ztratila za celý rok zhruba stejně jako celé portfolio. Měnové zajišťování v závěru roku po krocích ECB výrazně zlevnilo. Negativní úrokový diferenciál se vytratil.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
41 174 901	39 592	172 963 643	165 827	-131 788 742	-126 235

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9863	433 837	781	
2008	0,8431	632 492	-105 326	-14,47
2009	0,9399	666 839	63 042	11,48
2010	0,9708	748 218	24 089	1,21
2011	0,9046	577 976	-44 009	-6,82

**Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR 50 v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 75

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 7 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 1 mil. Kč. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje, nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: akciové trhy 75 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 15 %.

## Komentář manažera fondu

První část roku 2011 se nesla v poměrně klidném vývoji trhů, přestože se postupně u více a více zemí objevoval problém s velkým zadlužením. Na akciových trzích nebyl žádný výrazný trend, což vyústilo v čerpání zhruba 50 % investiční akciové kvóty zvláště ve druhém čtvrtletí. Absence jasného trendu a především poměrně

nízká volatilita byla nicméně výrazně příznivější než v první polovině roku 2010. Postupné prohlubování dluhopisové krize v průběhu roku 2011 znamenalo pro trhy mnoho nejistého. Problém nebyl jen v Evropě, ale i v USA, kde jsme zaznamenali snížení nejvyššího ratingu. Svého času nemyslitelná věc. Těžko odhaditelný vývoj a jeho dopady na trhy byly hlavní překážkou k úspěchu AR strategie. K čitelnosti trhů nepomohly ani víceméně jednorázové události typu zemětřesení v Japonsku či záplavy v Thajsku. Jednorázové záležitosti ovšem narušily velmi napjaté dodavatelské řetězce. Velmi nervózní trhy v druhém pololetí uklidnila až v závěru roku ECB, když se začala zaměřovat na možné likviditní problémy bank. Pro trhy jasný signál, že nedojde k systémovému kolapsu obdobnému při pádu banky Lehman Brothers v roce 2008 v USA. Nejistota nás vedla k tomu, že jsme měli dvakrát po sobě investiční akciovou kvótu 0 %. Průměrně jsme v roce 2011 čerpali akciovou kvótu z 56 %, což bylo o celých 20 % méně v porovnání s rokem 2010.

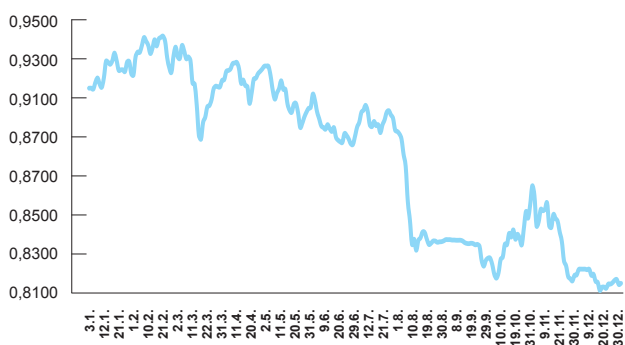
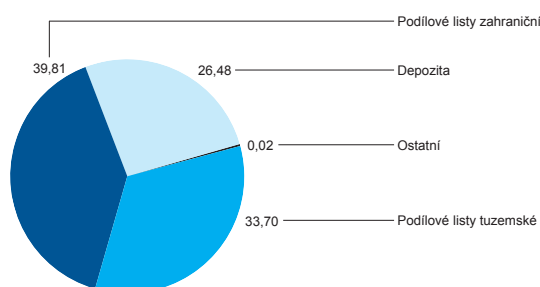
Alternativní část portfolia reprezentovaná zhruba 12 fondy se speciálními strategiemi měla obdobné problémy jako celá AR strategie, tedy nejasné směřování ekonomického vývoje, proměnlivý vývoj trhů a panické reakce investorů na změny. Tato část ztratila za celý rok zhruba stejně jako celé portfolio. Měnové zajišťování v závěru roku po krocích ECB výrazně zlevnilo. Negativní úrokový diferencál se vytratil.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
18 449 504	16 784	52 997 821	47 044	-34 548 317	-30 260

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9784	113 343	251	
2008	0,8149	123 346	-28 555	-16,62
2009	0,9034	157 683	13 156	10,86
2010	0,9142	149 297	1 495	1,01
2011	0,8164	105 102	-13 935	-10,70

**Vývoj hodnoty podílových listů  
OPF Privátní portfolio AR 75 v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR AKCIE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro korunové investory, kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic na akciových trzích a přitom chtějí profitovat i z relativně krátkodobých investičních příležitostí. Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 6 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních nástrojů, nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s akciovým rizikem 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

První část roku 2011 se nesla v poměrně klidném vývoji trhů, přestože se postupně u více a více zemí objevoval problém s velkým zadlužením. Na akciových trzích nebyl žádný výrazný trend, což vyústilo v čerpání zhruba 50 % investiční akciové kvóty zvláště ve druhém čtvrtletí. Absence jasného trendu a především poměrně nízká volatilita byla nicméně výrazně příznivější než v první polovině roku 2010. Postupné prohlubování dluhopisové krize v průběhu roku 2011 znamenalo pro trhy mnoho nejistého. Problém nebyl jen v Evropě, ale i v USA, kde jsme zaznamenali snížení nejvyššího ratingu. Svého času nemyslitelná věc. Těžko odhadnutelný vývoj a jeho dopady na trhy byly hlavní překážkou k úspěchu AR strategie. K čitelnosti trhů nepomohly ani víceméně jednorázové události typu zemětřesení v Japonsku či záplavy v Thajsku. Jednorázové záležitosti krátkodobě narušily velmi napjaté dodavatelské řetězce. Velmi nervózní trhy v druhém pololetí uklidnila až v závěru roku ECB, když se začala zaměřovat na možné likviditní problémy bank. Pro trhy jasný signál, že nedojde k systémovému kolapsu obdobnému při pádu banky Lehman Brothers v roce 2008 v USA. Nejistota nás vedla k tomu, že investiční akciová kvóta činila dvakrát po sobě 0 %. Průměrně jsme v roce 2011 čerpali akciovou kvótu z 56 %.

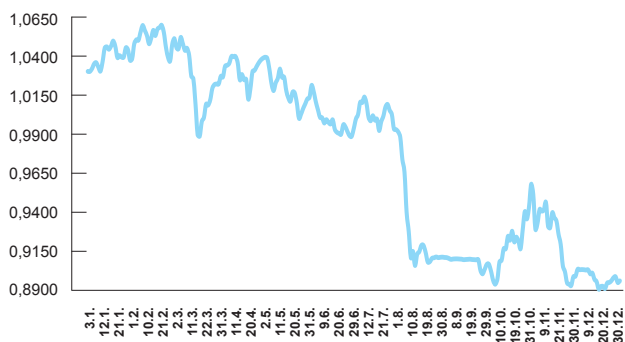
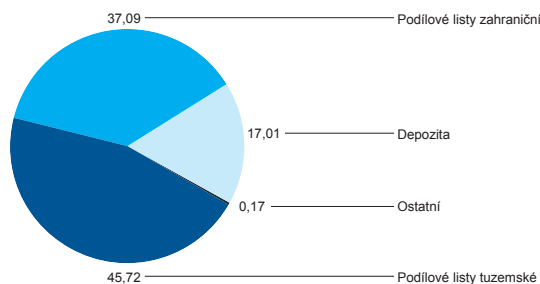
Měnové zajišťování v závěru roku po krocích ECB výrazně zlevnilo. Negativní úrokový diferenciál se vytratil.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
251 004 206	252 855	56 281 789	55 312	194 722 417	197 543

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0306	73 348	2 388	
2011	0,8974	238 587	-32 305	-12,92

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR AKCIE v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

# Privátní portfolio AR REALITY

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů. Je zaměřený na produkty s realitní tematikou a jeho cílem je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Podíl složky nemovitostních trhů na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Fond investuje především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s rizikem nemovitostního trhu 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Fond v průběhu roku 2011 aktivně využíval investiční kvóty pro investice do produktů zaměřených na nemovitostní riziko. V důsledku zvýšení rizikové averze zažil podílový fond přibližně v polovině roku výrazný pokles čisté hodnoty aktiv. Meziročně skončil za rok 2011 se ztrátou více než –4 %. Spravovaná aktiva vzrostla z cca 45 mil. Kč z konce roku 2010 na přibližně 120 mil. Kč na konci roku 2011, přičemž nejvyšší nárůst majetku byl zaznamenán v prvním pololetí roku 2011. Produkty s realitní tematikou regionálně zaměřenou na Evropu zaznamenaly propady stejně, jako region Asie. Evropa byla ve vleku dluhových problémů zejména jižního křídla v čele s Řeckem, Itálií a Španělskem. Naopak pozitivně dopadly realitní produkty v USA či České republice.



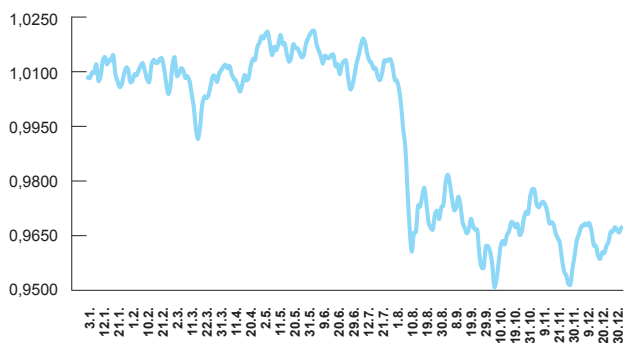
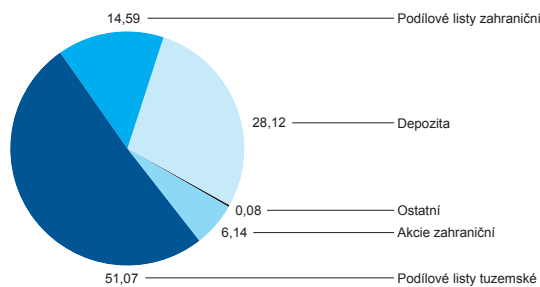
**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
106 677 651	107 204	27 601 688	27 413	79 075 963	79 791

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.

	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0088	44 644	656	
2011	0,9680	119 378	-5 058	-4,04

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR REALITY v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond je vhodný pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (CZK) a kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic do tzv. hedge fondů kolektivního investování, tzv. komoditních fondů kolektivního investování a ostatních tzv. alternativních investičních instrumentů. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Riziková váha fondu je 5 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Fond v průběhu roku 2011 plně využíval investiční kvóty. Portfolio fondu bylo tvořeno produkty, jež jsou zaměřeny na absolutní výnos. Podkladová aktiva obsahovala nástroje s úrokovým, akciovým i komoditním rizikem. V důsledku zvýšení rizikové averze zažil podílový fond přibližně v polovině roku výrazný pokles čisté hodnoty aktiv. Meziročně skončil za rok 2011 se ztrátou více téměř –4 %. Spravovaná aktiva vzrostla z cca 55 mil. Kč na konci roku 2010 na přibližně 240 mil. Kč na konci roku 2011, přičemž nejvyšší nárůst majetku byl zaznamenán v prvním pololetí roku 2011. Komoditní produkty měřené indexem DJUBS přináší dlouhodobě zajímavou diverzifikaci portfolia fondu. V roce 2011 posílil široký komoditní index DJUBS o 5,5 %, přestože volatilita na kapitálových trzích výrazně vzrostla.

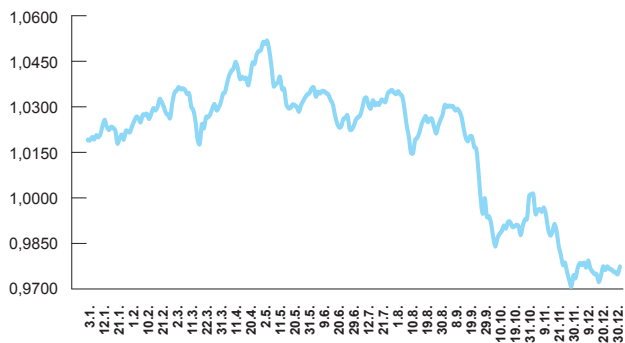
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
258 547 529	265 511	55 304 450	56 116	203 243 079	209 395

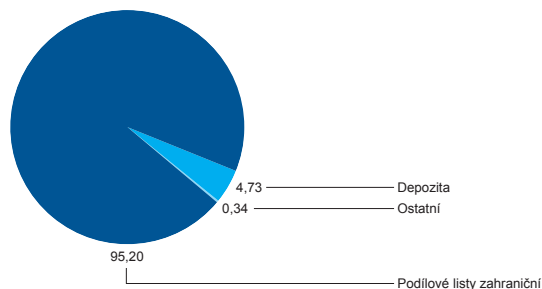
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2010	1,0198	55 907	971	
2011	0,9795	252 772	-12 530	-3,95

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE v roce 2011 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Institucionální akciový FF

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří hledají snadný způsob účasti na vývoji mezinárodních akciových trhů prostřednictvím široce diverzifikované a likvidní akciové složky portfolia, tvořené především cennými papíry akciových fondů. Doporučená doba investování je nejméně 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 tis. Kč. Riziková váha fondu je 7 na stupnici 1–7 (syntetický ukazatel).

## Investiční strategie

Převažující podíl na portfoliu fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Zastoupení akciové složky, taktéž její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Měnové, kreditní i úrokové riziko je rovněž aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady.

## Komentář manažera fondu

V roce 2011 se akciím nedařilo. Globální akciový index uzavřel se ztrátou –8,5 %. Benchmarkový index fondu je denominován v dolaru a ztráta dosáhla –9,5 %. Nejhorším regionem byla opět střední a východní Evropa se ztrátou –25,3 %. Zatímco americké akcie uzavřely beze změny a byly nejvýkonnějším trhem mezi velkými burzami, index MSCI pro eurozónu si připsal ztrátu –16,5 %. Relativně lépe dopadly akcie v Británii se ztrátou –5,5 %. Japonská burza odepsala –18,7 % a emerging markets v souhrnu –15,9 %.

Aktivem loňského roku byly státní dluhopisy, což očekával málokdo. Státní dluhopisy překonaly všechny ostatní třídy aktiv poprvé od roku 1997. Na globální úrovni jejich index přidal 5,9 %, když nejlépe se vedlo dluhopisům v Británii se ziskem 17 % a americkým Treasuries se ziskem 9,8 %. Dařilo se i korporátním dluhopisům – ty s ratingem na úrovni investičního stupně zhodnotily o 5,2 % a high yields o 3,1 %. Naopak komodity v obavách z globálního ochlazení výrazně ztrácely, měřeno indexem Dow Jones UBS to bylo –12 %. Dařilo se ale ropě a zlatu.

Typickým úkazem, zejména druhé poloviny roku, byla ignorace dobrých fundamentálních dat z americké ekonomiky a stále rostoucích korporátních zisků, které v případě USA pozitivně překvapily očekávání analytiků už 11 čtvrtletí v řadě. Naopak na trzích vlivem eskalace dluhové krize v eurozóně narostla výrazně averze k riziku. Výsledkem situace, kdy ceny akcií nedržely tempo s růstem zisků, je hodnota P/E 13,2 na bázi reportovaných zisků, což je 20 % pod dlouhodobým průměrem 16,4. Od roku 1954 jsou akcie oceněny níže než v 72 % tohoto období. Kromě velké korelace mezi všemi rizikovějšími třídami aktiv, která dosáhla historicky nejvyšších úrovní, byla vysoká korelace i mezi jednotlivými tituly v bázi amerického indexu (0,86).

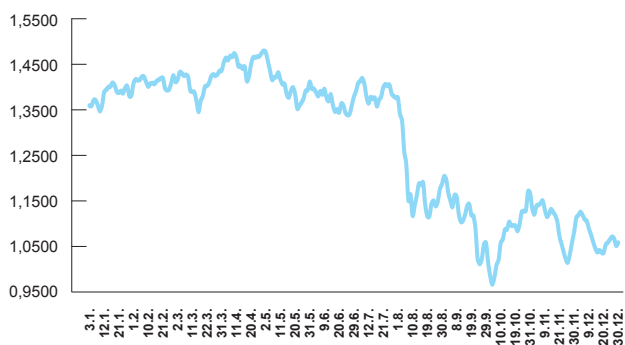
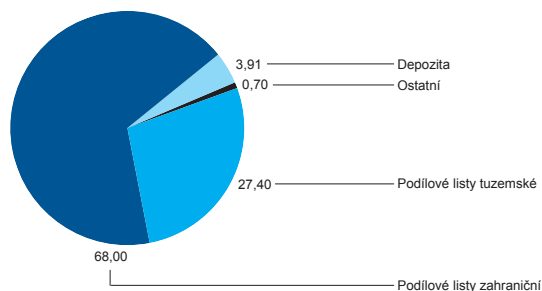
Podílové listy fondu, který investuje 100 % svých prostředků na akciových trzích, z toho 40 % na rizikových trzích střední a východní Evropy, byly logicky negativním vývojem ovlivněny a ztratily –21,48 % hodnoty.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2011**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	počet PL, ks	tis. Kč
94 157 336	118 123	119 892 563	147 674	-25 735 227	-29 551

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,8696	56 317	-7 800	
2009	1,2564	129 818	38 532	44,48
2010	1,3583	237 762	15 718	8,12
2011	1,0666	159 242	-48 970	-21,48

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Institucionální akciový FF v roce 2011 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2011 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Zpráva dozorčí rady

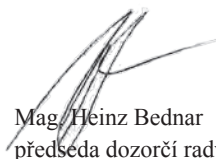
Investiční společnosti České spořitelny, a. s.  
se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188,  
zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B., vložka 1154

## **Vyjádření dozorčí rady Investiční společnosti České spořitelny, a. s. k účetní závěrce společnosti k 31. 12. 2011 a návrhu na rozdělení zisku**

Dozorčí rada dne 20. února 2012 přezkoumala účetní závěrku společnosti k 31. 12. 2011, zejména výši a strukturu aktiv a pasív, tvorbu hospodářského výsledku za rok 2011, jakož i návrh na rozdělení zisku. Na základě předložených účetních výkazů účetní závěrky a auditu, zpracovaného firmou Ernst & Young Audit s.r.o., dospěla k závěru, že údaje jsou v souladu s podmínkami pro vedení účetnictví a účetní závěrka odráží finanční situaci i hospodaření společnosti. Po ověření celého komplexu dalších doplňujících údajů doporučuje dozorčí rada jedinému akcionáři, aby při výkonu působnosti valné hromady schválil účetní závěrku za rok

2011 a rozhodl o rozdělení zisku tak, jak bylo navrženo představenstvem společnosti.

V Praze dne 20. února 2012



Mag. Heinz Bednar  
předseda dozorčí rady  
Investiční společnosti České spořitelny, a. s.

# Zpráva o vztazích

podle § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb. obchodního zákoníku  
za účetní období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011

Investiční společnost České spořitelny, a. s. se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188, zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1154 (dále jen „zpracovatel“), byla v roce 2011 součástí podnikatelského seskupení, ve kterém existovaly následující vztahy mezi zpracovatelem a ovládacími osobami a dále mezi zpracovatelem a osobami ovládanými stejnými ovládacími osobami (dále jen „propojené osoby“).

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku, v platném znění, za účetní období 1. 1. 2011 až 31. 12. 2011 (dále jen „účetní období“). Mezi zpracovatelem a níže uvedenými osobami byly v tomto účetním období uzavřeny níže uvedené smlouvy a byly přijaty či uskutečněny následující právní úkony a ostatní faktická opatření.

## A. Ovládací osoby

**Erste Asset Management GmbH**, se sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko („**EAM**“)

Vztah ke společnosti: přímo ovládací osoba

**Erste Bank Beteiligungen GmbH**, se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („**EB Beteiligungen**“)

Vztah ke společnosti: nepřímo ovládací osoba - osoba ovládací společnost EAM

**Erste Group Bank AG**, se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („**Erste Group Bank**“)

Vztah ke společnosti: vrcholová matka, nepřímo ovládací osoba – osoba ovládací společnost EB Beteiligungen

## B. Ostatní propojené osoby

**Česká spořitelna, a. s.**, se sídlem Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, Praha 4, Česká republika, IČ 45244782 („**Česká spořitelna**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Penzijní fond České spořitelny, a. s.**, se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, Česká republika, IČ 61672033 („**Penzijní fond ČS**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**REICO investiční společnost České spořitelny, a. s.**, se sídlem Antala Staška 2027/79, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ 27567117 („**REICO**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**s Autoleasing, a. s.**, se sídlem Budějovická 1518/13B, PSČ 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ 27089444

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**brokerjet České spořitelny, a. s.**, se sídlem Evropská 2690/17, PSČ 160 00 Praha 6, Česká republika, IČ 27089444

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services GmbH**, se sídlem Brehmstrasse 12, Vídeň, Rakousko („**sProserv GmbH**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services CZ, s.r.o.**, se sídlem Budějovická 1912/64b, Praha 4, IČ 27631621 („**sProserv CZ**“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

## C. Obchody s propojenými osobami

Investiční společnost identifikovala vztahy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, které agregovala do níže uvedených kategorií.

### Obchody s propojenými osobami na aktivní straně rozvahy investiční společnosti

#### Pohledávky za bankami

Investiční společnost má prostředky na běžných účtech v celkové výši 73,6 mil. Kč uloženy v České spořitelně na základě smluv o běžném účtu. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Investiční společnost má v držení podílové listy propojených osob, které nakoupila za běžných tržních podmínek, v celkovém objemu 1 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

### Ostatní aktiva

V položce ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 4,3 mil. Kč. Jedná se zejména o pohledávky vůči České spořitelně, a. s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

### Obchody s propojenými osobami na pasivní straně rozvahy Investiční společnosti

#### Ostatní pasiva

V položce ostatní pasiva jsou zahrnuty ostatní závazky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 56,9 mil. Kč. Jedná se zejména o závazky vůči České spořitelně, a. s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

### Obchody s propojenými osobami mající dopad do výkazu zisku a ztrát Investiční společnosti

#### Úrokové výnosy

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami získala za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období úrokové výnosy v celkovém objemu 0,3 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

#### Výnosy z poplatků a provizí

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami přijala za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období výnosy z poplatků a provizí, v nichž jsou zahrnuty zejména poplatky a provize za obhospodařování hodnot a obhospodařování fondů, v celkovém objemu 55,6 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Náklady na poplatky a provize

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období náklady na poplatky a provize, v nichž jsou zahrnuty zejména transakční poplatky, v celkovém objemu 378 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Všeobecné správní náklady

Investiční společnost vynaložila v účetním období na ostatní správní náklady vůči propojeným osobám, zejména na outsourcing, řízení rizik, nájemné, leasing, servisní služby, za běžných tržních nebo obchodních podmínek 19 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Ostatní provozní náklady

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období ostatní provozní náklady, v nichž jsou zahrnuty zejména náklady na logo, v celkovém objemu 0,5 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

## D. Smluvní vztahy

Investiční společnost uzavřela v minulých účetních obdobích smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. V účetním období uzavřela Investiční společnost nové smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. Niže uvedený seznam obsahuje významnější smlouvy s propojenými osobami uzavřené v účetním období. Nevýznamné smluvní vztahy, ze kterých Investiční společnost přijala nebo poskytla plnění

Název smlouvy	Smluvní strana	Popis plnění	Případná újma
Dohoda o vyplacení mimořádné provize za zvýšený výkon při prodeji podílových listů fondu OSOBNÍ PORTFOLIO 4	Česká spořitelna, a. s.	zvýšený výkon při prodeji podílových listů fondu OSOBNÍ PORTFOLIO 4	nevznikla
Dohody o úpravě vztahů mezi investiční společností a investorem	REICO investiční společnost České spořitelny, a. s.	úprava vztahů mezi investiční společností a investorem	nevznikla
Smlouva o zajišťování denního propočtu vlastního kapitálu podílového fondu, výpočtu aktuální hodnoty podílových listů a souvisejících činností	Česká spořitelna, a. s.	outsourcingové služby v oblasti zajišťování denního propočtu vlastního kapitálu podílového fondu, výpočtu aktuální hodnoty podílových listů a souvisejících činností	nevznikla
Smlouva o nájmu dopravního prostředku	Česká spořitelna, a. s.	pronájem služebního automobilu	nevznikla



v rámci vztahů s propojenými osobami, jejichž finanční vyjádření za účetní období je rovněž zahrnuto v části C, a zároveň z nich nevznikla žádná újma, se v této zprávě neuvádí.

## E. Jiné právní úkony

Zpracovatel v účetním období nepřijal ani neuskutečnil žádné jiné právní úkony v zájmu nebo na popud propojených osob.

## F. Ostatní faktická opatření

Investiční společnost spolupracuje v rámci skupiny Erste Group Bank na skupinových projektech. Spoluprací na těchto skupinových projektech nevznikla zpracovateli žádná újma.

## G. Závěr

S ohledem na námi přezkoumané právní vztahy mezi zpracovatelem a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých zpracovatelem v účetním období 2011, v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

Tato zpráva byla projednána a schválena představenstvem Investiční společnosti České spořitelny, a. s. dne 31. 1. 2012.



Mgr. Martin Burda, MBA  
předseda představenstva



Ing. Martin Řezáč, CFA  
místopředseda představenstva

# Porušení limitů u fondů ISČS

v roce 2011

Ve všech případech se jednalo o pasivní porušení limitů dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, neboť k nim došlo z důvodů, které investiční společnost nemohla ovlivnit.

O každém porušení limitu byla informována dopisem ČNB, rovněž tak o každém dodržení limitu.

## **K porušení limitů dle zákona č. 189/2004 Sb. a vyhlášek ČNB č. 604/2006 Sb. a č. 194/2011 Sb. došlo u fondů:**

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 19. 9. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %).
- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %).

Důvodem porušení byl pokles majetku fondu doprovázený odkupy podílníků fondu. Limit dle § 28, odst. 6 byl dodržen ke dni ocenění 23. 9. 2011, limit dle § 28, odst. 4 byl dodržen ke dni ocenění 21. 9. 2011.

Ke dni ocenění 22. 9. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK – § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %).

Důvodem porušení byl pokles majetku fondu z důvodu propadů finančních trhů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 23. 9. 2011.

Ke dni ocenění 26. 9. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %),
- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %).

Důvodem porušení byl pokles majetku fondu z důvodu propadů finančních trhů. Limit dle § 28, odst. 4 byl dodržen ke dni ocenění 27. 9. 2011, limit dle § 28, odst. 6 byl dodržen ke dni ocenění 4. 10. 2011.

Ke dni ocenění 29. 9. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK – § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %).

Důvodem porušení byl pokles majetku fondu z důvodu propadů finančních trhů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 4. 10. 2011.

Ke dni ocenění 7. 10. 2011 porušení zákonných u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %),
- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %).

Důvodem porušení byl rozdíl v datu vypořádání při souběžné změně pozic v portfoliu fondu. Limity byly dodrženy ke dni ocenění 11. 10. 2011.

Ke dni ocenění 21. 10. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %),
- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %).

Důvodem porušení byl nárůst finančních prostředků na maržovém účtu fondu vlivem tržního vývoje. Limity byly dodrženy ke dni ocenění 24. 10. 2011.

Ke dni ocenění 23. 12. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %),
- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (limit 20 %).

Důvodem porušení byl růst měnových kurzů pro cizoměnovou hotovost. Limit dle § 28, odst. 4, byl dodržen ke dni ocenění 29. 12. 2011, limit dle § 28, odst. 6, byl dodržen ke dni ocenění 30. 12. 2011.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 18. 8. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA – § 49 b, odst. 1 – součtový limit/majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 19. 8. 2011.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 31. 8. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA – § 49 b, odst. 1 – Součtový limit/majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl prodej a následný nákup podílových listů fondů v souladu s investiční strategií. Limit byl dodržen ke dni ocenění 5. 9. 2011.

Ke dni ocenění 13. 9. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA – § 49 b, odst. 1 – součtový limit/majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl přírůstek vkladů nových podílníků. Limit byl dodržen ke dni ocenění 15. 9. 2011.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 15. 8. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta ERSTE GROUP BANK (HOLDING)

- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %),

– § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %).  
Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 16. 8. 2011.

Ke dni ocenění 6. 10. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %),
  - § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %).
- Důvodem porušení byl nový vklad od podílníků.

Limity byly dodrženy ke dni ocenění 11. 10. 2011.

Ke dni ocenění 18. 10. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %),
- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %).

Důvodem porušení byl nový vklad od podílníků. Limity byly dodrženy ke dni ocenění 21. 10. 2011

#### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 17. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů / majetek (NAV) fondu (limit 100 %).  
Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 26. 8. 2011.

Ke dni ocenění 22. 9. 2011 došlo k porušení zákonných limitů – § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů / majetek (NAV) fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu z důvodu propadů finančních trhů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 23. 9. 2011.

Ke dni ocenění 18. 10. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %),
- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %).

Důvodem porušení byl nový vklad od podílníků. Limity byly dodrženy ke dni ocenění 21. 10. 2011

#### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 16. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ISCS SPOROINVEST. Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 25. 8. 2011.

#### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 31. 8. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA – § 49 b, odst. 1 – Součtový limit/majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl prodej a následný nákup podílových listů fondů v důsledku ochrany hodnoty podílového listu v souladu s investiční strategií. Limit byl dodržen ke dni ocenění 8. 9. 2011.

#### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 12. 8. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA – § 49 b, odst. 1 – Součtový limit/majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl nárůst hotovosti na účtu fondu vedeném depozitářskou bankou fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 13. 8. 2011.

Ke dni ocenění 29. 8. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA – § 49 b, odst. 1 – Součtový limit/majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl prodej a následný nákup podílových listů fondů v důsledku ochrany hodnoty podílového listu v souladu s investiční strategií. Limit byl dodržen ke dni ocenění 30. 8. 2011.

Ke dni ocenění 31. 8. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA – § 49 b, odst. 1 – Součtový limit/majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl prodej a následný nákup podílových listů fondů v důsledku ochrany hodnoty podílového listu v souladu s investiční strategií. Limit byl dodržen ke dni ocenění 8. 9. 2011.

Ke dni ocenění 9. 9. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA – § 49 b, odst. 1 – součtový limit/majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl přírůstek vkladů nových podílníků. Limit byl dodržen ke dni ocenění 13. 9. 2011.

#### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smišený fond – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 9. 3. 2011 porušení zákonných u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK – § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %).

Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený prodejem a následným nákupem cenných papírů v portfoliu fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 14. 3. 2011.

Ke dni ocenění 9. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 10. 8. 2011.

Ke dni ocenění 11. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 23. 8. 2011.

Ke dni ocenění 18. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů / majetek (NAV) fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 19. 8. 2011.

Ke dni ocenění 5. 9. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 6. 9. 2011.

Ke dni ocenění 16. 9. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl růst tržní hodnoty podílových fondů v portfoliu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 6. 10. 2011.

Ke dni ocenění 22. 9. 2011 porušení zákonných limitů – § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů / majetek (NAV) fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu z důvodu propadů finančních trhů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 23. 9. 2011.

Ke dni ocenění 29. 9. 2011 porušení zákonných limitů – § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů / majetek (NAV) fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu z důvodu propadů finančních trhů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 30. 9. 2011.

Ke dni ocenění 5. 10. 2011 porušení zákonných limitů – § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů / majetek (NAV) fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu vlivem tržního vývoje. Limit byl dodržen ke dni ocenění 7. 10. 2011.

Ke dni ocenění 10. 10. 2011 porušení zákonných u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %),
- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %).

Důvodem porušení byl nový vklad od podílníků. Limit dle § 28, odst. 6 byl dodržen ke dni ocenění 20. 10. 2011, limit dle § 28, odst. 4 byl dodržen ke dni ocenění 12. 10. 2011.

Ke dni ocenění 27. 10. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %),
- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %).

Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limity byly dodrženy ke dni ocenění 1. 11. 2011.

Ke dni ocenění 22. 11. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta MINISTRY OF FINANCE CR – § 28, odst. 2 – ručí stát /majetek fondu (limit 35 %).

Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 23. 11. 2011.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 4. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů / majetek (NAV) fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 5. 8. 2011.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., TREND BOND – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 24. 1. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK – § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (limit 20 %).

Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený vypořádáním státního dluhopisu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 25. 1. 2011.

Ke dni ocenění 14. 2. 2011 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK

- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (20 %).
- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %).

Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu vedeného depozitářem způsobený splatností státního dluhopisu. Limity byly dodrženy ke dni ocenění 21. 2. 2011.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 6. 6. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT. Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 13. 6. 2011.

Ke dni ocenění 16. 6. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT. Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 30. 6. 2011.

Ke dni ocenění 2. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT. Důvodem porušení byl nárůst hodnoty podílového listu fondu ESPA CESKY FOND SD VT. Limit byl dodržen ke dni ocenění 24. 8. 2011.

Ke dni ocenění 15. 12. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT. Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 9. 1. 2012.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 8. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT. Důvodem porušení byl nárůst hodnoty podílového listu fondu ESPA CESKY FOND SD VT. Limit byl dodržen ke dni ocenění 24. 8. 2011.

### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 28. 1. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl růst ceny držených podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 2. 2. 2011.

Ke dni ocenění 4. 2. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl růst ceny držených podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 7. 2. 2011.

Ke dni ocenění 11. 2. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl růst ceny držených podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 14. 2. 2011.

Ke dni ocenění 8. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT. Důvodem porušení byl nárůst hodnoty podílového listu fondu ESPA CESKY FOND SD VT. Limit byl dodržen ke dni ocenění 11. 8. 2011.

Ke dni ocenění 16. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT. Důvodem porušení byl nárůst hodnoty podílového listu fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 17. 8. 2011.

Ke dni ocenění 18. 8. 2011 porušení zákonných limitů – § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT. Důvodem porušení byl nárůst hodnoty podílového listu fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 24. 8. 2011.

Ke dni ocenění 15. 12. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta ERSTE GROUP BANK (HOLDING) § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (limit 20 %). Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 16. 12. 2011.

Ke dni ocenění 23. 12. 2011 porušení zákonných limitů u emitenta ERSTE GROUP BANK (HOLDING)

- § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %),
- § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní (limit 20 %).

Důvodem porušení byl růst měnových kurzů pro cizoměnovou hotovost. Limity byly dodrženy ke dni ocenění 10. 1. 2012.

### **Porušení limitů pouze ze statutů došlo u fondů:**

#### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 20. 9. 2011 porušení limitu ze statutu fondu čl. III – celkem PF MIN 66/majetek fondu – (limit min. 66 %). Důvodem porušení bylo odložené vypořádání nákupu podílových fondů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 21. 9. 2011.

Ke dni ocenění 22. 9. 2011 došlo k porušení limitu ze statutu fondu čl. III – celkem PF MIN 66/majetek fondu – (limit min. 66 %). Důvodem porušení byl pokles tržní hodnoty podílových fondů v portfoliu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 23. 9. 2011.

Ke dni ocenění 6. 10. 2011 porušení limitu ze statutu fondu čl. III – Celkem PF MIN 66/majetek fondu – (limit min. 66 %). Důvodem porušení byl rozdíl v datu vypořádání při souběžné změně pozic v portfoliu fondu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 10. 10. 2011.

#### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 17. 8. 2011 porušení limitu ze statutu fondu – příloha č. 2 – celkem cenné papíry jiných fondů /majetek fondu (limit min. 50 %). Důvodem porušení byl prodej a následný nákup podílových listů fondů v důsledku ochrany hodnoty podílového listu v souladu s investiční strategií. Limit byl dodržen ke dni ocenění 18. 8. 2011.

Ke dni ocenění 22. 8. 2011 porušení limitu ze statutu fondu – příloha č. 2 – celkem cenné papíry jiných fondů /majetek fondu (limit min. 50 %). Důvodem porušení byl prodej a následný nákup podílových listů fondů v důsledku ochrany hodnoty podílového listu v souladu s investiční strategií. Limit byl dodržen ke dni ocenění 31. 8. 2011.

#### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 12. 9. 2011 porušení limitu ze statutu čl. III – Celkem PF MIN 66/majetek fondu – (limit min. 66 %). Důvodem porušení byl pokles tržní hodnoty podílových fondů v portfoliu. Limit byl dodržen ke dni ocenění 14. 9. 2011.

Ke dni ocenění 20. 9. 2011 porušení limitu ze statutu čl. III – celkem PF MIN 66/majetek fondu – (limit min. 66 %). Důvodem porušení bylo odložené vypořádání nákupu podílových fondů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 21. 9. 2011.

U dalších fondů nedošlo k porušení limitů uvedených v zákoně č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, vyhláškách ČNB č. 604/2006 Sb. a č. 194/2011 Sb., ani nedošlo k porušení limitů uvedených ve statutech fondů.



# Informace o syntetickém ukazateli vyjadřujícím rizikový profil podílového fondu

Rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator)<sup>1</sup>. Syntetický ukazatel vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Pro způsob prezentování syntetického ukazatele platí přímo použitelný předpis Evropské unie<sup>2</sup>.

Zkrácený název podílového fondu	Syntetický ukazatel						
	← Potenciálně nižší riziko			Potenciálně vyšší riziko →			
	← Potenciálně nižší výnosy			Potenciálně vyšší výnosy →			
LIKVIDITNÍ FOND	1	2	3	4	5	6	7
SPOROINVEST	1	2	3	4	5	6	7
BONDINVEST	1	2	3	4	5	6	7
SPOROBOND	1	2	3	4	5	6	7
TREND BOND	1	2	3	4	5	6	7
ČS korporátní dluhopisový	1	2	3	4	5	6	7
High Yield dluhopisový	1	2	3	4	5	6	7
KONZERVATIVNÍ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
VYVÁŽENÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
DYNAMICKÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
AKCIOVÝ MIX FF	1	2	3	4	5	6	7
Smíšený fond	1	2	3	4	5	6	7
Institucionální akciový FF	1	2	3	4	5	6	7
SPOROTREND	1	2	3	4	5	6	7
TOP STOCKS	1	2	3	4	5	6	7
GLOBAL STOCKS FF	1	2	3	4	5	6	7
ČS fond životního cyklu 2020 FF	1	2	3	4	5	6	7
ČS fond životního cyklu 2030 FF	1	2	3	4	5	6	7
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	1	2	3	4	5	6	7
OSOBNÍ PORTFOLIO 4	1	2	3	4	5	6	7
PLUS	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 0	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 25	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 50	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR 75	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR AKCIE	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR REALITY	1	2	3	4	5	6	7
Privátní portfolio AR ALTER. INVESTICE	1	2	3	4	5	6	7

Syntetický ukazatel 1 až 7 odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny proto nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit. Ani nejnižší skupina neznamená investici bez rizika. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván podle jednotné evropské metodiky<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> § 7 odst. 2 vyhlášky ČNB č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu

<sup>2</sup> Nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65 ES, (UCITS IV), pokud jde o klíčové informace pro investory; Nařízení vlády (ČR) č. 189/2011 o sdělení klíčových informací speciálního fondu kolektivního investování

<sup>3</sup> CESR's guidelines on the methodology of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Dokument

# Finanční část

## Nekonsolidované finanční výsledky

Investiční společnost České spořitelny, a. s.	77
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	95
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	113
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	130
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	146
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	162
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	177
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	193
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	209
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	224
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	239
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	255
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	271
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	287
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	303
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	321
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	337
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	353
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	369
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	385
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	401
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	415
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	430
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	446
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	462
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	478
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	493
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	508
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	523





# Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s.:

I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2011 uvedenou na stranách 79–94, ke které jsme 8. února 2012 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti investiční společnost České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## **Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku**

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## **Odpovědnost auditora**

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## **Výrok auditora**

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s. k 31. prosinci 2011 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.“

II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 1–74 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2011. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

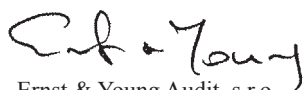
Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2011 uvedené ve výroční zprávě na stranách 67–69. Za sestavení a věcnou správnost této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s. Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky a souvisejícím auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2011.

11. května 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
oprávnění č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, oprávnění č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádka	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto	
<b>AKTIVA</b>						
3	Pohledávky za bankami	005	73 619	–	73 619	81 833
	a) V tom: splatné na požádání	006	73 619	–	73 619	81 833
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	014	86 923	–	86 923	111 597
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	019	3 288	–3 288	–	47
10	Dlouhodobý hmotný majetek	022	14 555	–13 673	882	1 892
11	Ostatní aktiva	024	52 404	–	52 404	69 126
	a) V tom: pohledávky z obchodního styku	025	696	–	696	846
	c) stát – daňové pohledávky	027	7 259	–	7 259	6 949
	d) odložená daňová pohledávka	028	4 425	–	4 425	1 724
	e) ostatní	029	40 024	–	40 024	59 607
13	Náklady a příjmy příštích období	031	963	–	963	709
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>032</b>	<b>231 752</b>	<b>–16 961</b>	<b>214 791</b>	<b>265 204</b>

	Řádka	Běžné úč. období	Minulé úč. období	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	042	88 482	134 672
	a) V tom: závazky z obchodního styku	043	28 474	1 294
	c) stát – daňový závazek	045	609	407
	e) závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	047	701	339
	f) závazky vůči pracovníkům	048	3 190	2 419
	g) ostatní závazky	049	55 508	130 213
6	Rezervy	051	–	14 850
	c) ostatní	054	–	14 850
8	Základní kapitál	056	70 000	70 000
	a) Z toho: splacený základní kapitál	057	70 000	70 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	060	14 219	14 541
	a) V tom: povinné rezervní fondy a rizikové fondy	061	14 000	14 000
	c) ostatní fondy ze zisku	063	219	541
14	Nerozdělený zisk za předchozí období	070	7 918	504
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	071	34 172	30 637
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>072</b>	<b>214 791</b>	<b>265 204</b>

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné účetní období	Účetní období minulé
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy		263	697
3 Výnosy z akcií a podílů	05	–	72
c) Ostatní výnosy z akcií a podílů	08	–	72
4 Výnosy z poplatků a provizí	09	545 226	535 261
a) Poplatek za obhospodařování	10	545 046	535 029
b) Prodejní poplatky	11	–	52
c) Ostatní finanční výnosy	12	180	180
5 Náklady na poplatky a provize	13	383 063	347 414
a) Poplatek za zprostředkování prodeje podílových listů	14	364 520	330 960
c) Poplatky spojené s obhospodařováním majetku fondů	16	8 866	8 649
e) Ostatní finanční náklady	18	9 677	7 805
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	19	-2 497	3 917
7 Ostatní provozní výnosy	20	463	505
a) Tržby z prodeje majetku a materiálu	21	423	231
b) Ostatní	22	40	274
8 Ostatní provozní náklady	23	10 406	2 060
a) Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	24	520	–
b) Ostatní	25	9 886	2 060
9 Správní náklady	26	123 129	134 475
a) Náklady na zaměstnance	27	65 934	70 746
aa) Mzdy a platy	28	54 451	57 532
ab) Sociální a zdravotní pojištění	29	10 704	12 501
ac) Ostatní náklady na zaměstnance	30	779	713
b) Ostatní správní náklady	31	57 195	63 729
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek	33	577	834
a) Odpisy hmotného majetku	34	530	788
b) Odpisy nehmotného majetku	35	47	46
16 Rozpuštění ostatních rezerv	40	6 879	1 000
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	41	7 971	-14 850
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	43	41 130	41 819
23 Daň z příjmů	47	6 958	11 182
a) Daň z příjmů – splatná	48	9 659	11 419
b) Daň z příjmů – odložená	49	-2 701	-237
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	50	34 172	30 637

# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2011

	Základní kapitál	Rezerv. fondy	„Ostatní fondy ze zisku“	Nerozdělený zisk z předchozích let	Zisk / ztráta za účetní období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>599</b>	<b>414</b>	<b>90 590</b>	<b>175 603</b>
Dividendy					-90 000	-90 000
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				90	-90	0
Příděl do fondů			500		-500	0
Použití fondů			-558			-558
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					30 637	30 637
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>541</b>	<b>504</b>	<b>30 637</b>	<b>115 682</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2011</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>541</b>	<b>504</b>	<b>30 637</b>	<b>115 682</b>
Dividendy					-22 723	-22 723
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				7 414	-7 414	0
Příděl do fondů			500		-500	0
Použití fondů			-822			-822
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					34 172	34 172
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>219</b>	<b>7 918</b>	<b>34 172</b>	<b>126 309</b>

# Příloha účetní závěrky za rok 2011

sestavená k 31. 12. 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s. (dále jen „ISČS“) vznikla 27. 12. 1991 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Praze, oddíl B vložka 1154.

V rámci transformace Finanční skupiny České spořitelny (dále jen „ČS“) došlo ke změně jména společnosti ze Spořitelny investiční společnost, a.s. na Investiční společnost České spořitelny, a.s. usnesením Městského soudu v Praze a dne 15. 8. 2001 byla tato změna zapsána do obchodního rejstříku.

Depozitářem ISČS je Česká spořitelna, a.s.

### Vlastníci společnosti

Jediným akcionářem ISČS k 31. 12. 2011 je Erste Asset Management GmbH (sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko) vlastníci 100 % základního kapitálu.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Evropská 2690/17  
160 00 Praha 6, Dejvice  
Česká republika

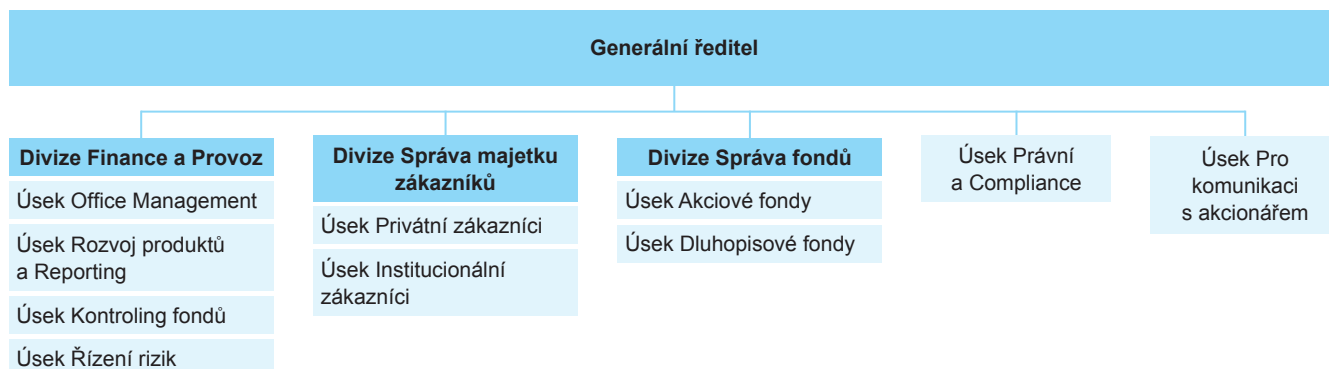
### Organizační struktura

Organizační struktura ISČS je vymezena organizačním řádem, obsahujícím povinnosti, oprávnění a zodpovědnost jednotlivých útvarů ISČS.

Ke dni 1. 9. 2011 došlo ke zřízení Úseku pro komunikaci s akcionářem v divizi Finance a Provoz s odpovídající náplní činnosti, ke stejnému datu pak byl tento úsek a Úsek Právní a Compliance zařazen z působnosti divize Finance a Provoz do přímé působnosti generálního ředitele ISČS.

Ke dni 14. 9. 2011 odstoupil Ing. Radek Urban z funkce náměstka, pověřeného řízením divize Finance a Provoz. Ke dni 1. 12. 2011 byla do funkce ředitelky divize Finance a Provoz jmenována Mgr. Lucia Houfková.

K dalším změnám organizační struktury společnosti nedošlo.



### Složení orgánů společnosti k 31. 12. 2011:

#### Představenstvo

Mgr. Martin Burda, předseda představenstva  
Ing. Martin Řezáč, místopředseda představenstva  
Adrianus Janmaat, člen představenstva

#### Dozorčí rada

Mag. Heinz Bednar, předseda  
RNDr. Petr Bobysud, místopředseda  
Günther Mandl, člen  
Ing. Daniel Heler, člen  
Ing. Jiří Škorvaga, CSc., člen  
Ing. Pavel Kráčmar, člen

Ing. Radek Urban ukončil svou činnost jako místopředseda i člen představenstva ke dni 14. 9. 2011, změna v obchodním rejstříku proběhla dne 25. 10. 2011. Funkci místopředsedy převzal dosavadní člen představenstva Ing. Martin Řezáč od 13. 12. 2011 (den zápisu 5. 1. 2012), ve stejný den se novým členem představenstva stal Adrianus Janmaat.

Dne 15. 3. 2011 se novým členem dozorčí rady stal Ing. Pavel Kráčmar (den zápisu do obchodního rejstříku 18. 3. 2011).

K jiným změnám v představenstvu a v dozorčí radě v roce 2011 nedošlo.

K 31. 12. 2011 obhospodařovala ISČS následující otevřené podílové fondy:

ISČS, a. s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROBOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROTREND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – BONDINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – PF 2 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Fond 2005 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – PF 1 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Smíšený fond – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – PLUS – otevřený podílový fond

Ke dni 30. 12. 2011 došlo ke zrušení fondu ISČS, a. s. – Fond alternativních investic – otevřený podílový fond odnětím povolení České národní banky k jeho vytvoření. Povolení bylo odňato na žádost ISČS, rozhodnutí ČNB č.j. 2011/14211/570 ze dne 12. 12. 2011 nabylo právní moci dnem 30. 12. 2011.

## Rozhodující předmět činnosti

Předmětem podnikání investiční společnosti je:

- kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů,
- obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování,
- obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenu smlouvu o obhospodařování,
- vykonávání činností souvisejících s kolektivním investováním jako služby pro jinou investiční společnost nebo investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování,
- obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj.

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice. Povolení k činnosti investiční společnosti udělila ČNB dne 26. 4. 2006, č. j. 41/N/134/2005/5. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 18. 5. 2006. Toto povolení nahrazuje povolení, které udělilo Ministerstvo financí České republiky a potvrdila Komise pro cenné papíry rozhodnutím ze dne 26. 4. 1999, č. j. 111/2648/R/1999, které nabylo právní moci dne 4. 5. 1999. Původní rozhodnutí Ministerstva financí České republiky ze dne 19. 4. 1993, č. j. 101/21 693/93, nabylo právní moci dne 10. 5. 1993.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 501/2002 Sb. v platném znění, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, k němuž se věcně i časově vztahují. Účetní závěrka respektuje zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby ISČS prováděla 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.



Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Všechny údaje jsou uvedeny v korunách českých (Kč). Měrnou jednotkou jsou tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Účetní závěrka včetně přílohy je nekonsolidovaná.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### 3.1 Okamžik uskutečnění účetního případu

ISČS účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku vypořádání. Otevřené obchody s cennými papíry k ultimu měsíce jsou od data realizace do data vypořádání zachyceny v podrozvaze a jsou přečteny na reálnou hodnotu prostřednictvím rozvahy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### 3.2 Způsoby oceňování majetku a závazků

##### 3.2.1 Hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 13 tis. Kč.

Za dlouhodobý hmotný majetek se považuje i vybraný drobný hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 13 tis. Kč, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok.

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně snížené o oprávky vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 13 tis. Kč, který není mezi vybraným drobným dlouhodobým majetkem, a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen.

K jakémukoliv identifikovanému přechodnému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání. Majetek je odepisován lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti a dle odepisového plánu.

Doby odepisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

Majetek	Doba odepisování
Vybraný drobný hmotný majetek	2 roky
Software, licence a ostatní nehmotný majetek	4 roky
Inventář	4 – 6 let
Přístroje a ostatní zařízení včetně dopravních prostředků	4 – 12 let

##### 3.2.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v souladu se záměrem a strategií ISČS při jejich nabytí do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Při pořízení jsou cenné papíry oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady s nimi spojené.

Ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu provádí ISČS vždy k poslednímu dni každého měsíce a dále k datu realizace prodeje.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reálná hodnota cenných papírů je stanovena jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud je za tuto cenu možné cenný papír prodat.

##### 3.2.3 Opravné položky

Opravné položky se tvoří k účtům majetku a jiných aktiv, který se nepřečte na reálnou hodnotu nebo není oceňován ekvivalencí, v případech, kdy snížení hodnoty majetku v účetnictví je prokázáno na podkladě údajů zjištěných při inventarizaci a není trvalého charakteru.

Opravné položky podléhají dokladové inventuře, při níž se posuzuje jejich výše a odůvodněnost.

ISČS nevytvořila k 31. 12. 2011 a k 31. 12. 2010 žádné opravné položky.

##### 3.2.4 Rezervy

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, že existuje povinnost



(právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí, je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %, a je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění. Rezervy jsou použity pouze k účelům, k nimž byly vytvořeny. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

### 3.2.5 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, sazba daně pro rok 2011 činí 19 % (2010: 19 %).

Odložený daňový závazek (pohledávka) je vypočten ze všech přechodných rozdílů mezi vykazovanou účetní hodnotou aktiv a pasiv a jejich oceněním pro daňové účely. Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň se zjišťuje ze všech dočasných rozdílů mezi daňovou základnou aktiva nebo závazku a jeho účetní hodnotou v rozvaze. Odložená daňová pohledávka nebo odložený daňový závazek se zjistí jako součin výsledného rozdílu a sazby platné podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů pro období, ve kterém bude daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek uhrazen.

O odloženém daňovém závazku je účtováno vždy, o odložené daňové pohledávce je účtováno pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných příjmů, vůči nimž lze odloženou daňovou pohledávku uplatnit. V případě, že není pravděpodobné, že daňová pohledávka bude realizována, je její výše odpovídajícím způsobem snížena.

### 3.2.6 Přepočty cizích měn

ISČS používá pro přepočet cizích měn směnný kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni. Kurzové rozdíly se účtují na účty nákladů nebo výnosů, které se vykazují v rámci výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací. K datu účetní závěrky jsou relevantní aktiva a pasiva přepočtena kurzem ČNB platným k datu, ke kterému je účetní závěrka sestavena.

## 3.3 Postupy účtování nákladů a výnosů

### 3.3.1 Úrokové výnosy

Úrokové výnosy z běžných a termínovaných účtů v bankách se účtují na základě bankovního výpisu do výnosů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionalní část úroků z termínovaných vkladů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich přijetí.

Naběhlé úrokové výnosy vztahující se k aktivům se účtují v rozvaze společně s těmito aktivy.

### 3.3.2 Úrokové náklady

Úrokové náklady úvěrů se účtují na základě bankovního výpisu do nákladů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionalní část úroků z úvěrů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich úhrady. Naběhlé úrokové náklady vztahující se k pasivům se účtují v rozvaze společně s těmito pasivy.

### 3.3.3 Poplatky a provize

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty, kromě provize placené při nákupu cenných papírů, kdy se tato provize stává součástí pořizovací ceny.

## 4. Použité finanční nástroje

### 4.1 Řízení rizik

ISČS průběžně sleduje tržní riziko svého portfolia. ISČS se řídí stanovenými zásadami investování vlastních prostředků. Účelem investování vlastních prostředků je vždy buď dosažení dodatečného výnosu z přebytečné likvidity, nebo podpora investičních produktů ISČS. Portfolio obsahuje především podílové listy otevřených podílových fondů obhospodařovaných ISČS, pro něž byl vytvořen pevný rámec sledování, měření a vyhodnocování rizika a k tomu příslušná soustava nástrojů. Riziko společnosti je tedy řízeno jak zprostředkovaně, prostřednictvím řízení rizik jednotlivých fondů, tak i sledováním celkového rizika pomocí hodnoty Value at Risk (VaR). ISČS zároveň pravidelně vyhodnocuje velikost kapitálu ve srovnání s podstupovanými riziky a sleduje, aby krytí rizik kapitálem bylo dostatečné.

Při řízení rizik fondů používá ISČS celé řady nástrojů a instrumentů pro měření, správu a zejména omezování rizikové expozice jednotlivých portfolií, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům, operačním rizikům, rizikům koncentrace, likviditním rizikům a rizikům protistrany (kreditním rizikům).

Součástí řízení rizik je rovněž performance management fondů, tedy měření výkonnosti fondů, porovnávání výkonnosti vůči konkurenci a vůči benchmarku, pokud je to pro daný fond vhodné.

Fondy podléhají, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují alokaci investičních produktů na konkrétních trzích dle jejich rizikovitosti, regionálního původu, pásmo modifikované durace, ve kterém se jednotlivé fondy pohybují, ratingovou strukturu portfolií atd. Příslušné limity jsou aplikovány na jednotlivé fondy adekvátně jejich povaze.

Na denní bázi je rovněž měřena hodnota Value at Risk (VaR) všech fondů s rozkladem na měnový, úrokový a akciový VaR, jakož i celkový VaR za majetek fondu. Na základě výpočtu jednotlivých trž-

ních rizik jsou identifikovány kritické rizikové oblasti a segmenty a tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Také pro VaR jednotlivých fondů jsou stanoveny limity, a to buď vzhledem k riziku benchmarku (relativní limity), nebo jako maximální hodnota pro VaR (absolutní limity).

S cílem posoudit dopady extrémně nepříznivých tržních podmínek je pro každý fond odhadnuta maximální ztráta při stresových situacích, zejména při krizovém vývoji úrokových měr, akciových trhů a měnových kurzů. Pro účely stresového testování jsou vytvořeny stresové scénáře zohledňující rizikovou charakteristiku fondu. V úvahu jsou vzaty převážně faktory, vůči jejichž změně je fond nejzranitelnější.

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také průběžně hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010
Splatné na požádání	73 619	81 833
<b>Celkem</b>	<b>73 619</b>	<b>81 833</b>

Veškeré pohledávky za bankami jsou splatné na požádání a mají datum smluvní změny úrokové sazby do 3 měsíců.

### 5.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Akcie a podílové listy

k 31. 12. 2011	Počet podílových listů	Nominál v Kč	Kurz v Kč	Reálná hodnota celkem
ERSTE koš firemních dluhopisů 2016	227 264 456	100	95,8500	21 783
PLUS OPF	39 767 374	1	0,9874	39 266
Privátní portfolio AR AKCIE OPF	1 590 674	1	0,8964	1 426
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE OPF	10 303 891	1	0,9773	10 070
Privátní portfolio AR REALITY OPF	10 167 158	1	0,9668	9 830
Smíšený OPF	1 235	1 000	770,2765	951
PF1 OPF	1 030 927	1	1,5875	1 637
PF2 OPF	1 043 732	1	0,9544	996
Fond 2005	1 457 938	1	0,6614	964
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>86 923</b>

Změna reálné hodnoty podílových listů za rok 2011 ve výši -2 410 tis. Kč (2010: 4 002 tis. Kč) byla vykázána v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací.

k 31. 12. 2010	Počet podílových listů	Nominál v Kč	Kurz v Kč	Reálná hodnota celkem
PLUS OPF	49 590 557	1	1,0171	50 439
Privátní portfolio AR AKCIE OPF	20 000 000	1	1,0307	20 614
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE OPF	20 000 000	1	1,0185	20 370
Privátní portfolio AR REALITY OPF	20 000 000	1	1,0087	20 174
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>111 597</b>

### 5.3 Nehmotný a hmotný majetek

#### 5.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Pořizovací cena	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>4 085</b>	<b>4 085</b>
Přírůstky	–	–
Úbytky	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>4 085</b>	<b>4 085</b>
Přírůstky	–	–
Úbytky	–797	–797
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>

Oprávký	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>3 992</b>	<b>3 992</b>
Odpisy	46	46
Oprávký k úbytkům	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>4 038</b>	<b>4 038</b>
Odpisy	47	47
Oprávký k úbytkům	–797	–797
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>3 288</b>	<b>3 288</b>

Zůstatková hodnota k 31. 12. 2010	47	47
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2011</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### 5.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>16 444</b>	<b>898</b>	<b>370</b>	<b>17 712</b>
Přírůstky	734	–	–	734
Úbytky	–2 176	–173	–	–2 349
Přeúčtování mezi třídami	–4	4	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>14 998</b>	<b>729</b>	<b>370</b>	<b>16 097</b>
Přírůstky	40	–	–	40
Úbytky	–1 582	–	–	–1 582
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>13 456</b>	<b>729</b>	<b>370</b>	<b>14 555</b>

Oprávký	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>14 891</b>	<b>875</b>	<b>–</b>	<b>15 766</b>
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	763	25	–	788
Oprávký k úbytkům	–2 176	–173	–	–2 349
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>13 478</b>	<b>727</b>	<b>–</b>	<b>14 205</b>
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	1 048	2	–	1 050
Oprávký k úbytkům	–1 582	–	–	–1 582
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>12 944</b>	<b>729</b>	<b>–</b>	<b>13 673</b>

	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2010	1 520	2	370	1 892
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2011</b>	<b>512</b>	<b>–</b>	<b>370</b>	<b>882</b>

### 5.3.3 Hmotný majetek pořízený formou finančního pronájmu

V roce 2011 ani v roce 2010 ISČS nepoživovala žádný majetek formou finančního pronájmu.

## 5.4 Ostatní aktiva

### 5.4.1 Pohledávky z obchodního styku

Pohledávky z obchodního styku	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010
Pohledávky za spřízněnými osobami	632	–
Ostatní pohledávky z obchodního styku	64	846
<b>Celkem</b>	<b>696</b>	<b>846</b>

ISČS nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

### 5.4.2 Pohledávky za spřízněnými osobami

Pohledávky za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010
Česká spořitelna, a.s.	632	–
<b>Celkem</b>	<b>632</b>	<b>–</b>

Pohledávka za Českou spořitelnou, a.s. ve výši 632 tis. Kč představuje zálohy na služby spojené s nájmem.

## 5.5 Daňové pohledávky

Daňové pohledávky a odložená daňová pohledávka jsou blíže popsány v bodech 5.23 a 5.25.

## 5.6 Ostatní aktiva – ostatní

Ostatní	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010
Dohadné účty aktivní	40 024	59 600
z toho Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	40 024	59 600
Ostatní	–	7
<b>Celkem</b>	<b>40 024</b>	<b>59 607</b>

### 5.6.1 Dohadné účty aktivní

Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010
ISČS, a. s. – OPF BONDINVEST	56	72
ISČS, a. s. – OPF SPOROINVEST	10 365	13 422
ISČS, a. s. – OPF SPOROBOND	5 914	5 614
ISČS, a. s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	673	758
ISČS, a. s. – OPF SPOROTREND	5 667	8 974
ISČS, a. s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	576	621
ISČS, a. s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	745	943
ISČS, a. s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	1 544	2 046
ISČS, a. s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	888	1 082
ISČS, a. s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	659	502
ISČS, a. s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	671	893
ISČS, a. s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	481	617
ISČS, a. s. – OPF TOP STOCKS	3 031	2 657
ISČS, a. s. – OPF High Yield dluhopisový	460	174
ISČS, a. s. – OPF PF 2 (dříve OPF ŠKODA)	1 381	1 536
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	407	407
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	103	92
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 25	840	639
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 50	491	545
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 75	99	138
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 0	195	199
ISČS, a. s. – OPF Fond 2005	339	425
ISČS, a. s. – OPF FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC	–	106
ISČS, a. s. – OPF Institucionální akciový FF	172	306
ISČS, a. s. – OPF PF 1	1	964
ISČS, a. s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	147	106
ISČS, a. s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (dříve Fond cíleného výnosu)	1 278	561
ISČS, a. s. – OPF PLUS	97	57
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	64	30
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	126	28
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	42	22
ISČS, a. s. – OPF Smíšený fond	207	182
Česká spořitelna, a. s. – institucionální investoři	1 372	9 661
Česká spořitelna, a. s. – privátní investoři	933	5 221
<b>Celkem</b>	<b>40 024</b>	<b>59 600</b>

Dohadné účty aktivní představují výnosy z obhospodařovatelského poplatku a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a. s., za měsíc prosinec.

### 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010
Náklady příštích období	963	709
<b>Celkem</b>	<b>963</b>	<b>709</b>

Náklady příštích období zahrnují zejména náklady na používání terminálů Bloomberg.

## 5.8 Ostatní pasiva

### 5.8.1 Závazky z obchodního styku

Závazky z obchodního styku	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010
Závazky vůči spřízněným osobám	28 068	–
Ostatní závazky z obchodního styku	406	1 294
<b>Celkem</b>	<b>28 474</b>	<b>1 294</b>

Závazky vůči spřízněným osobám tvoří zejména závazky za Českou spořitelnu, a.s. z titulu poplatků za distribuci podílových listů za listopad ve výši 27 420 tis. Kč.

### 5.9 Daňové závazky a odložený daňový závazek

Daňové závazky a odložený daňový závazek jsou blíže popsány v bodech 5.24 a 5.25.

### 5.10 Ostatní závazky

Ostatní závazky	k 31. 12. 2011	k 31. 12. 2010
Závazek z výplaty dividend	–	60 000
Dohadné účty pasivní	55 508	70 213
<b>Celkem</b>	<b>55 508</b>	<b>130 213</b>

Dohadné účty pasivní obsahují především dohadné položky na poplatky za distribuci podílových listů a věrnostní bonusy za prosinec 2011 ve výši 27 604 tis. Kč (2010: 30 224 tis. Kč). Dále pak obsahují roční odměny pracovníků včetně plateb na sociální a zdravotní pojištění, které bude vyplaceno v dalším roce, ve výši 23 445 tis. Kč (2010: 33 896 tis. Kč) a nevyfakturované dodávky za plnění uskutečněná krátce před koncem roku.

Závazek z výplaty dividend k 31. 12. 2010 představuje splatnou dividendu, zaúčtovanou na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 28. 12. 2010. Tato dividendu byla zaplacená jedinému akcionáři, společnosti Erste Asset Management GmbH, v následujícím účetním období 19. 1. 2011.

### 5.11 Rezervy

Rezerva	2011	2010
Rezerva na specifikovaná finanční rizika		
Zůstatek 1. lednu	14 850	1 000
Tvorba	–	14 850
Použití	–7 971	–
Rozpuštění	–6 879	–1 000
Zůstatek k 31. prosinci	–	14 850
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>–</b>	<b>14 850</b>

V průběhu účetního období 2011 byla použita část loňské rezervy na operační riziko ve výši 7 971 tis. Kč, zbytek rezervy ve výši 6 879 tis. Kč byl rozpuštěn.

### 5.12 Základní kapitál

Základní kapitál ISČS představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč.

### 5.13 Rozdělení hospodářského výsledku

ISČS má rezervní fond vytvořený v zákonem požadované výši, tj. 20 % základního kapitálu.

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 21. 2. 2011 vyplatila ISČS společnosti Erste Asset Management GmbH jako jedinému akcionáři dividendu ve výši 22 723 tis. Kč ze zisku za rok 2010. Část zisku vytvořeného v roce 2010 ve výši 500 tis. Kč byla použita jako příděl do sociálního fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 34 172 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 obchodního zákoníku.

#### 5.14 Výnosy z úroků a podobné výnosy

Úrokové a podobné výnosy	2011	2010
Výnosy z pohledávek za bankami	263	697
<b>Celkem</b>	<b>263</b>	<b>697</b>

#### 5.15 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy jsou tvořeny zejména obhospodařovatelskými poplatky jednotlivých fondů a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a. s., které jsou uvedeny níže.

Výnosy – poplatky za obhospodařování	2011	2010
ISČS, a. s. – OPF SPOROINVEST	145 887	163 703
ISČS, a. s. – OPF SPOROBOND	68 478	59 725
ISČS, a. s. – OPF SPOROTREND	91 691	100 926
ISČS, a. s. – OPF BONDINVEST	772	1 025
ISČS, a. s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	7 204	7 525
ISČS, a. s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	10 352	11 235
ISČS, a. s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	9 679	10 806
ISČS, a. s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	21 963	25 502
ISČS, a. s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	6 251	7 389
ISČS, a. s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	11 745	13 555
ISČS, a. s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	7 883	5 899
ISČS, a. s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	9 024	9 665
ISČS, a. s. – OPF TOP STOCKS	37 227	21 484
ISČS, a. s. – OPF High Yield dluhopisový	4 542	1 711
ISČS, a. s. – OPF PF 2	18 574	7 287
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	5 070	5 275
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	1 211	1 177
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 25 OPF	10 600	7 014
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 50 OPF	6 684	6 195
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 75 OPF	1 559	1 716
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 0 OPF	2 358	1 957
ISČS, a. s. – OPF Fond 2005	4 668	4 699
ISČS, a. s. – OPF FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC	539	2 232
ISČS, a. s. – OPF Institucionální akciový FF	3 088	2 999
ISČS, a. s. – OPF PF 1	9 102	11 474
ISČS, a. s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	1 483	1 327
ISČS, a. s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4	13 747	2 213
ISČS, a. s. – OPF PLUS	1 030	433
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	821	47
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	1 401	46
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	492	37
ISČS, a. s. – OPF Smíšený fond	2 145	1 467
Česká spořitelna, a. s. – institucionální investoři	16 298	23 101
Česká spořitelna, a. s. – privátní investoři	11 478	14 183
<b>Celkem</b>	<b>545 046</b>	<b>535 029</b>

#### 5.16 Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky jsou tvořeny zejména poplatky za distribuci podílových listů, za vedení samostatné evidence zaknihovaných podílových listů a další vybrané činnosti související s obhospodařováním majetku podílových fondů. Za rok 2011 činí tyto poplatky 373 386 tis. Kč (2010: 339 609 tis. Kč). Tyto poplatky jsou hrazeny České spořitelně, a. s., a v roce 2011 představují 68,5 % (2010: 63,5 %) výnosů z obhospodařovatelského poplatku a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a. s.

### 5.17 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	2011	2010
Z operací s cennými papíry	-2 411	4 004
Z kurzových rozdílů	-86	-87
<b>Celkem</b>	<b>-2 497</b>	<b>3 917</b>

Čistý zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry v roce 2011 i 2010 byla tvořena realizovanými zisky/ztrátami z prodeje podílových listů a meziročním růstem/poklesem kurzů podílových listů v portfoliu.

### 5.18 Ostatní provozní výnosy a náklady

Ostatní provozní výnosy jsou tvořeny zejména tržbami z prodeje majetku. Ostatní provozní náklady představuje hlavně finanční kompenzace klientů Erste Private Banking, členské příspěvky do Asociace pro kapitálový trh a náklady na logo.

### 5.19 Správní náklady

Správní náklady	2011	2010
Náklady na zaměstnance	65 934	70 746
Ostatní správní náklady	57 195	63 729
- z toho: náklady na audit	342	463
náklady na právní, daňové a jiné poradenství	1 712	2 042
<b>Celkem</b>	<b>123 129</b>	<b>134 475</b>

Ostatní správní náklady představují zejména náklady na outsourcing, reklamu, pronájem datových sítí a údržbu SW.

### 5.20 Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady byly následující:

2011	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	19	31 429	–	7 847	640
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	5	22 857	165	2 857	139
<b>Celkem</b>	<b>24</b>	<b>54 286</b>	<b>165</b>	<b>10 704</b>	<b>779</b>

2010	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	21	40 291	–	10 656	610
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	4	17 061	180	1 845	103
<b>Celkem</b>	<b>25</b>	<b>57 352</b>	<b>180</b>	<b>12 501</b>	<b>713</b>

Všem zaměstnancům ISČS jsou hrazeny preventivní lékařské prohlídky a těm, kteří projeví zájem, je poskytován příspěvek na penzijní připojištění a Flexi životní pojištění.

Členům představenstva je bezplatně poskytnuto motorové vozidlo pro služební i soukromé účely.

### 5.21 Odměny a půjčky členům statutárních a dozorčích orgánů

V roce 2011 byly členům orgánů společnosti vyplaceny odměny ve výši 165 tis. Kč (2010: 180 tis. Kč).



## 5.22 Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za zdaňovací období 2011 byla propočtena ve výši 9 634 tis. Kč (2010: 11 558 tis. Kč).

	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
Zisk před zdaněním	41 130	41 819
Daňově neodčitatelné náklady	33 849	28 547
Výnosy nepodléhající zdanění	-24 275	-9 523
Základ daně	50 704	60 843
Dary snižující základ daně	-	-11
Upravený základ daně	50 704	60 832
Daňový závazek 19 % (2010: 19 %)	9 634	11 558
Úprava splatné daně předchozích období	25	-139
<b>Splatná daň celkem</b>	<b>9 659</b>	<b>11 419</b>

## 5.23 Stát – daňová pohledávka

K 31. 12. 2011 tvoří daňovou pohledávku zaplacené zálohy na daň z příjmu ve výši 7 259 tis. Kč (2010: 6 917 tis. Kč).

## 5.24 Stát – daňový závazek

K 31. 12. 2011 společnost eviduje daňový závazek ve výši 609 tis. Kč, který tvoří zejména daň z mezd zaměstnanců, dále pak DPH a silniční daň. Daňový závazek k 31. 12. 2010 činil 407 tis. Kč z titulu daně z mezd zaměstnanců, DPH a silniční daně.

## 5.25 Odložená daňová pohledávka / závazek

	Stav k 31. 12. 2011	Stav k 31. 12. 2010
<b>Odložené daňové pohledávky</b>		
Neuhrazené sociální a zdravotní pojištění k bonusům a refundované dovolené, DP na bonusy	23 445	9 438
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	43	-
<b>Celkem</b>	<b>23 488</b>	<b>9 438</b>
Sazba daně	19 %	19 %
Odložené daňové pohledávky celkem	4 463	1 794
<b>Odložené daňové závazky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	205	371
Sazba daně	19 %	19 %
Odložené daňové závazky celkem	38	70
<b>Čistá odložená daňová pohledávka</b>	<b>4 425</b>	<b>1 724</b>

## 6. Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat jediného akcionáře ISČS, Erste Asset Management GmbH, členy Finanční skupiny České spořitelny, a. s. a otevřené podílové fondy obhospodařované ISČS. Informace o pohledávkách, dohadných účtech aktivních a závazcích ke spřízněným osobám jsou uvedeny v bodech 5.4., 5.6.1. a 5.8.

ISČS obhospodařovala k 31. 12. 2011 třicet jedna otevřených podílových fondů, jejichž celková hodnota obhospodařovaného majetku k 31. 12. 2011 činila 51 280 329 tis. Kč (2010: 59 099 503 tis. Kč, třicet dva fondy).

## **7. Majetek a závazky v podrozvahové evidenci**

V podrozvahové evidenci je evidován obhospodařovaný majetek otevřených podílových fondů k 31. 12. 2011 v celkové hodnotě 51 280 329 tis. Kč (2010: 59 099 503 tis. Kč).

Společnost nemá další majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## **8. Významné události po účetní závěrce**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

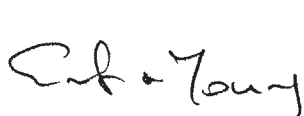
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	4 136 869	8 063 020
v tom: a/ běžné účty	2	2 036 497	3 260 096
b/ termínové vklady	3	2 100 372	4 802 924
3 Dluhové cenné papíry	9	16 782 945	18 810 134
a/ vydané vládními institucemi	10	10 956 606	9 917 117
b/ vydané ostatními osobami	11	5 826 339	8 893 017
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	165 070	226 401
6 Ostatní aktiva	14	40 132	103 191
a/ deriváty	15	34 178	101 805
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	4 618	–
d/ ostatní aktiva	18	1 336	1 386
7 Náklady a příjmy příštích období	20	313	384
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>21 125 329</b>	<b>27 203 130</b>
3 Ostatní pasiva	27	381 841	342 779
a/ deriváty	28	375 077	318 113
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	10 029
d/ ostatní pasiva	31	6 764	14 637
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	12 493	16 048
6 Emisní ážio	37	2 203 341	5 005 096
7 Ostatní fondy ze zisku	38	7 107 724	6 746 800
8 Kapitálové fondy	39	11 250 712	14 560 132
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	171 351	171 351
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–2 133	360 924
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>21 125 329</b>	<b>27 203 130</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	20 730 995	26 844 303

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	13 589 599	12 092 172
	a/ s úrokovými nástroji	6 892 525	4 694 900
	b/ s měnovými nástroji	6 574 899	7 018 097
	d/ s úvěrovými nástroji	122 175	379 175
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	16 948 015	19 036 535
	v tom: cenné papíry	16 948 015	19 036 535
10	Závazky z pevných termínových operací	13 589 599	12 092 172
	a/ s úrokovými nástroji	6 892 525	4 694 900
	b/ s měnovými nástroji	6 574 899	7 018 097
	d/ s úvěrovými nástroji	122 175	379 175

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	826 780	563 617
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	426 769	527 061
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	320 123	53 279
3 Výnosy z akcií a podílů	7	1 281	1 998
4 Náklady na poplatky a provize	8	187 088	209 865
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	-4	3
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	145 887	163 703
c/ depozitářský poplatek	11	26 746	30 012
d/ ostatní finanční náklady	12	14 459	16 147
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-322 015	69 190
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	48 461	-159 232
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	2 456	-10 819
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-372 932	239 241
6 Ostatní provozní výnosy	17	1	1
7 Ostatní provozní náklady	18	1	1
8 Správní náklady	19	776	815
a/ audit	20	776	815
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-1 941	370 846
15 Daň z příjmů	28	192	9 922
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-2 133	360 924

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	5 005 096	5 402 771
vydané podílové listy	3	2 408 918	3 582 356
zpětné odkupy podílových listů	4	-5 210 673	-3 980 031
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	2 203 341	5 005 096
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	6 746 800	5 879 683
převody do fondů	9	360 924	867 117
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	7 107 724	6 746 800
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	14 560 132	15 035 623
vydané podílové listy	14	2 843 343	4 300 390
zpětné odkupy podílových listů	15	-6 152 763	-4 775 881
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	11 250 712	14 560 132
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	171 351	171 351
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	171 351	171 351
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	360 924	867 117
zisk/ztráta	29	-2 133	360 924
převody do fondů, dividendy	30	-360 924	-867 117
konečný zůstatek	31	-2 133	360 924
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>20 730 995</b>	<b>26 844 303</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – SPOROINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 17. 5. 1996 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 7. 1996.

Komise pro cenné papíry rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 35f odst. 3 zákona 248/1992 Sb. dne 23. 7. 2003 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Merkur – otevřený podílový fond, který sloučením zanikl. Podle § 35f odst. 10 zákona 248/1992 Sb. ke sloučení dochází po uplynutí 3 měsíců od data nabytí právní moci rozhodnutí Komise. Vzhledem k tomu, že rozhodnutí Komise nabylo právní moci dne 11. 8. 2003, dnem sloučení byl 12. 11. 2003.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) fondů a asset managementu ČR ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond peněžního trhu.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 12. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým Investiční společností České spořitelny, a. s. – OPATRŇY MIX FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímacím fondem, přičemž statut přejímacího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 12. 8. 2009, dnem sloučení bylo 12. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Průměrná modifikovaná doba portfolia je shora omezena 1 rokem. Fond investuje také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním kupónem, denominované v CZK které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Je investováno také do dluhopisů s pevným kupónem, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s složeným derivátem.

Prostředky shromážděné ve Fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací. Fond příležitostně využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.



Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2011/14419/570, ze dne 16. 12. 2011, které nabylo právní moci dne 30. 12. 2011. Změny ve statutu souvisely s povinností investiční společnosti obhospodařující podílový fond dosud označovaný jako fond peněžního trhu, uvést označení podílového fondu do 31. 12. 2011 do souladu s podmínkami pro užívání označení fond peněžního trhu, stanovenými vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Byla schválena změna statutu podílového fondu, která zajišťuje, že tento podílový fond bude možno označovat jako dluhopisový fond velmi krátkodobých investic, dle připravované nové metodiky klasifikace fondů Asociace pro kapitálový trh (AKAT). Investiční cíle ani rizikový profil podílového fondu se tímto nemění. Současně byly do statutu zapracovány změny vyplývající z novely zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování a z navazujících prováděcích vyhlášek České národní banky.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budou-

cích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu. Mezi úrokové výnosy a náklady jsou zahrnuty i zisky nebo ztráty ze zajišťovacích úrokových derivátů.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachy-

ceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.18.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,12 %	0,12 %
Měnový VaR	0,02 %	0,06 %
Úrokový VaR	0,12 %	0,10 %
Akciový VaR	0,01 %	0,00 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	0,10 %	0,14 %
Měnový VaR	0,01 %	0,06 %
Úrokový VaR	0,09 %	0,12 %
Akciový VaR	0,00 %	0,02 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je

zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.20.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	2 036 497	3 260 096
Termínové vklady	2 100 372	4 802 924
<b>Celkem</b>	<b>4 136 869</b>	<b>8 063 020</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Pořizovací hodnota	164 106	236 641
Tržní přecenění	964	-10 240
<b>Celkem</b>	<b>165 070</b>	<b>226 401</b>

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Pořizovací hodnota	16 377 221	18 653 998
Tržní přecenění	188 377	-82 147
Alikvotní úrokový výnos	217 347	238 283
<b>Celkem</b>	<b>16 782 945</b>	<b>18 810 134</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 43,40 % (2010: 45,85 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 11,40 % (2010: 22,10 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 45,20 % (2010: 32,05 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Zúčtování se státním rozpočtem	4 618	-
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	34 178	101 805
Ostatní pohledávky	1 288	1 311
Ostatní	48	75
<b>Celkem</b>	<b>40 132</b>	<b>103 191</b>

Položka zúčtování se státním rozpočtem představuje pohledávku po ročním zúčtování záloh na daň z příjmů proti skutečné daňové povinnosti.

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vrátnku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Náklady příštích období – náklady na audit	313	384
<b>Celkem</b>	<b>313</b>	<b>384</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,8423 Kč (2010: 1,8437 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 2 133 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2010 ve výši 360 924 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>15 035 873 948</b>	<b>15 035 874</b>	<b>-251</b>	<b>15 035 623</b>
Podílové listy prodané	4 300 389 517	4 300 390	-	4 300 390
Podílové listy odkoupené	-4 775 880 759	-4 775 881	-	-4 775 881
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>14 560 382 706</b>	<b>14 560 383</b>	<b>-251</b>	<b>14 560 132</b>
Podílové listy prodané	2 843 342 710	2 843 343	-	2 843 343
Podílové listy odkoupené	-6 152 762 537	-6 152 763	-	-6 152 763
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>11 250 962 879</b>	<b>11 250 963</b>	<b>-251</b>	<b>11 250 712</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	375 077	318 113
Zúčtování se státním rozpočtem	-	10 029
Závazky z vkladů od podílníků	4 803	11 548
Ostatní závazky	1 961	3 089
<b>Celkem</b>	<b>381 841</b>	<b>342 779</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 1 900 tis. Kč (2010: 2 461 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 10 365 tis. Kč (2010: 13 422 tis. Kč) a odměna za vedení lokálního sub-registru ve výši 140 tis. Kč (2010: 163 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	500 000	500 000	900 000	900 000
Měnové swapy	-	-	3 804 589	3 804 589
Cross currency swapy	-	-	348 700	348 700
<b>Celkem</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>5 053 289</b>	<b>5 053 289</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	3 892	42 036
Úrokové swapy	-	51 823	-	47 276
Cross currency swapy	-	-	63 479	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>51 823</b>	<b>67 371</b>	<b>89 312</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.



## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	6 574 899	6 574 899	2 864 808	2 864 808
Úrokové swapy	6 392 525	6 392 525	3 794 900	3 794 900
Úvěrové swapy	122 175	122 175	379 175	379 175
<b>Celkem</b>	<b>13 089 599</b>	<b>13 089 599</b>	<b>7 038 883</b>	<b>7 038 883</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Kladná
Měnové swapy	3 083	102 587	7 116	27 187
Úrokové swapy	–	220 667	–	201 614
Úvěrové swapy	31 095	–	27 318	–
<b>Celkem</b>	<b>34 178</b>	<b>323 254</b>	<b>34 434</b>	<b>228 801</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Všechny úrokové a měnové deriváty jsou splatné do 5 let.

## 5.11 Zbytková splatnost úrokových derivátů

2011

Úrokové deriváty k 31. 12. 2011	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatnost do 1 roku	–	–	–	–
Splatné v období 1 – 5 let	6 892 525	6 892 525	–	272 490
Splatné nad 5 let	–	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>6 892 525</b>	<b>6 892 525</b>	<b>–</b>	<b>272 490</b>

2010

Úrokové deriváty k 31. 12. 2010	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatnost do 1 roku	400 000	400 000	–	14 319
Splatné v období 1 – 5 let	3 794 900	3 794 900	–	201 614
Splatné nad 5 let	500 000	500 000	–	32 957
<b>Celkem</b>	<b>4 694 900</b>	<b>4 694 900</b>	<b>–</b>	<b>248 890</b>

## 5.12 Výnosy a náklady z úroků

Výnosy	2011	2010
Úroky z vkladů	35 212	50 975
Úroky z dluhových cenných papírů	426 769	527 061
Úroky ze zajišťovacích derivátů	364 799	–14 419
<b>Celkem</b>	<b>826 780</b>	<b>563 617</b>

Náklady	2011	2010
Úroky ze zajišťovacích derivátů	320 123	53 279
<b>Celkem</b>	<b>320 123</b>	<b>53 279</b>

### 5.13 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	1 281	1 998
<b>Celkem</b>	<b>1 281</b>	<b>1 998</b>

### 5.14 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	145 887	163 703
Depozitářský poplatek	26 746	30 012
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	-4	3
Náklady – Středisko cenných papírů	-	14
Lokální subregistr	1 677	1 954
Správa cenných papírů	8 578	10 565
Centrální depozitář	29	16
Odměna za vedení krát.dluhopisů	762	239
Odměna ČS za výpočet VK	1 191	-
Ostatní poplatky a provize	2 222	3 359
<b>Celkem</b>	<b>187 088</b>	<b>209 865</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.15 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	48 461	-159 232
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 456	-10 819
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-372 932	239 241
<b>Celkem</b>	<b>-322 015</b>	<b>69 190</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.16 Správní náklady

	2011	2010
Audit	776	815
<b>Celkem</b>	<b>776</b>	<b>815</b>



### 5.17 Ostatní provozní náklady a výnosy

	2011	2010
Výnosy	1	1
Náklady	1	1

### 5.18 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná	192	9 922
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>192</b>	<b>9 922</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-1 941	370 846
Přičitatelné položky	8	13
Odečitatelné položky	-1 281	1 998
Základ daně	-3 214	368 861
Odpočet daňové ztráty	-	176 421
Základ daně	-3 214	192 440
Daň ze základu daně	-	9 622
Zahraniční dividendy	1 281	1 998
Daň ze zahraničních dividend	192	300
<b>Daň celkem</b>	<b>192</b>	<b>9 922</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 161 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.19 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2011	2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek	1 900	2 461
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	10 365	13 422
Nevyfakturovaný lokální subregistr	140	163
Nevyfakturovaný výpočet VK	85	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	1 964	3 090
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>14 454</b>	<b>19 136</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 41 201 tis. Kč (2010: 46 148 tis. Kč) největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 26 746 tis. Kč (2010: 30 012 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 145 887 tis. Kč (2010: 163 703 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.20 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíc – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Pohledávky za bankami	4 136 869	-	-	-	-	4 136 869
Dluhové cenné papíry	3 313 660	3 977 960	9 491 325	-	-	16 782 945
Podílové listy	-	-	-	-	165 070	165 070
Ostatní aktiva	9 037	-	31 095	-	-	40 132
Náklady příštího období	313	-	-	-	-	313
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 459 879</b>	<b>3 977 960</b>	<b>9 522 420</b>	<b>-</b>	<b>165 070</b>	<b>21 125 329</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-121 844	-	-272 490	-	-	-394 334
Čistá výše aktiv	7 338 035	3 977 960	9 249 930	-	165 070	20 730 995
Kapitál – disponibilní	-20 730 995	-	-	-	-	-20 730 995
<b>Rozdíl</b>	<b>13 392 960</b>	<b>3 977 960</b>	<b>9 249 930</b>	<b>-</b>	<b>165 070</b>	<b>-</b>

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíc – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Pohledávky za bankami	8 063 020	-	-	-	-	8 063 020
Dluhové cenné papíry	2 567 235	6 051 275	8 685 589	1 506 035	-	18 810 134
Podílové listy	-	-	-	-	226 401	226 401
Ostatní aktiva	82 449	-	20 742	-	-	103 191
Náklady příštího období	384	-	-	-	-	384
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 713 088</b>	<b>6 051 275</b>	<b>8 706 331</b>	<b>1 506 035</b>	<b>226 401</b>	<b>27 203 130</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-103 514	-	-222 356	-32 957	-	-358 827
Čistá výše aktiv	10 609 574	6 051 275	8 483 975	1 473 078	226 401	26 844 303
Kapitál – disponibilní	-26 844 303	-	-	-	-	-26 844 303
<b>Rozdíl</b>	<b>-16 234 729</b>	<b>6 051 275</b>	<b>8 483 975</b>	<b>1 473 078</b>	<b>226 401</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.21 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.22 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.23 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0287051741	ALLIANCE AND LEICESTER VAR 2/12	400,0000	1 997 660,00	799 064 000,00	1 053 333,33
XS0327320890	BANK AUSTRIA AG VAR 10/24/12	295,0000	1 970 000,00	581 150 000,00	1 838 833,33
XS0327362116	CITIGROUP FNDG C FLOAT 10/30/12	4 000,0000	99 100,00	396 400 000,00	1 186 111,11
XS0350806351	E. ON INTERNATIONAL VAR 03/12/13	35,0000	1 983 290,00	69 415 150,00	414 944,44
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	151,0000	2 017 200,00	304 597 200,00	11 518 404,11
XS0230246323	ING CSTELECOM CR-LINK VAR 07/12	25,0000	9 920 000,00	248 000 000,00	1 910 555,56
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	50 000,0000	8 718,15	435 907 500,00	12 034 109,60
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	26,0000	1 990 000,00	51 740 000,00	76 122,22
XS0363415489	AUST-NZ BK GRP 5.25 05/20/13	6 000,0000	26 960,10	161 760 582,00	5 009 794,57
XS0282510170	BMW 4.25 01/22/14	6 000,0000	27 097,10	162 582 570,00	6 146 408,15
XS0616463294	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 04/13	200,0000	1 283 788,65	256 757 730,00	1 008 507,67
XS0324693968	CEZ 5.125 10/12/12	6 200,0000	26 502,79	164 317 310,40	1 796 811,01
XS0376701206	CEZ 6 07/18/14	7 000,0000	28 244,55	197 711 850,00	4 928 153,38
DE000A0TWHZ4	DEUTSCHE TELECOM FI 5.75 01/14	8 000,0000	27 796,53	222 372 264,00	11 542 849,41
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	118,0000	2 568 686,70	303 105 030,60	9 322 953,70
XS0350465422	GE CAP EURO FUND 4.875 03/06/13	5 000,0000	26 592,19	132 960 945,00	5 168 835,60
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4.75 01/28/14	5 000,0000	25 757,30	128 786 505,00	5 657 445,16
FR0010631614	HSBC FRANCE 5.75 06/19/13	100,0000	1 354 119,45	135 411 945,00	3 942 452,06
XS0362269945	JPM CHASE AND CO 5.25 05/08/13	124,0000	1 337 220,45	165 815 335,80	5 452 883,01
XS0247626962	NATIONAL GRID PLC 4.125 03/21/13	2 850,0000	26 577,48	75 745 826,55	2 368 320,71
XS0597215937	RAIFFEISEN BK INT VAR 03/04/13	120,0000	1 278 744,75	153 449 370,00	264 854,20
XS0368055959	TELEFONICA EMIS 5.58 06/12/13	100,0000	1 323 501,30	132 350 130,00	3 983 661,37
XS0408223138	VOLKSWAGEN 6.875 01/15/2014	5 000,0000	28 326,72	141 633 615,00	8 504 280,88
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>5 421 034 859,35</b>	<b>105 130 624,57</b>
DE0001135267	BUNDESREPUBLIC 3.75 01/15	1 500 000 000,0000	0,28	426 048 000,00	14 358 000,00
XS0144238002	POLAND GOVERN. BOND 5.5 03/12	1 000,0000	26 007,05	26 007 045,00	1 142 975,35
XS0410961014	POLAND GOVERN.BOND 5.875 02/14 2	17 000,0000	27 268,67	463 567 305,00	23 367 466,33
XS0162316490	POLAND GOVERN.BOND 4.5 02/13	3 000,0000	26 438,55	79 315 650,00	3 139 471,25
SK4120004227	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 02/14	3 012,0000	88 336,06	266 068 198,77	11 200 012,97
XS0192595873	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 05/14	5 000,0000	26 583,68	132 918 375,00	3 578 424,66
SK4120006503	SLOVAKIA GOVERNMENT VAR 01/15	10 000 000,0000	24,46	244 560 780,00	2 117 920,00
SK4120007527	SLOVAKIA GOVERNMENT VAR 10/13	24 340 000,0000	25,35	616 982 490,00	2 413 919,50
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>2 255 467 843,77</b>	<b>61 318 190,05</b>
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	150,0000	2 002 000,00	300 300 000,00	-126 000,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 podnikové</b>				<b>300 300 000,00</b>	<b>-126 000,00</b>
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	20 000,0000	10 182,50	203 650 000,00	4 613 888,88
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	70 000,0000	10 193,50	713 545 000,00	5 662 222,23
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	150 500,0000	10 386,50	1 563 168 250,00	16 914 527,79
CZ0001001887	GOVERNMENT BOND 3.55 10/18/12	5 000,0000	10 205,00	51 025 000,00	355 000,00
CZ0001000814	GOVERNMENT BOND 3.7 06/13	4 000,0000	10 316,50	41 266 000,00	797 555,56
CZ0001002505	GOVERNMENT BOND VAR 04/11/12	92 500,0000	10 054,00	929 995 000,00	5 244 750,00
XS0417496790	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 03/12	1 500,0000	257 797,47	386 696 205,00	1 957 252,50
XS0523144961	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 07/13	160,0000	1 304 190,00	208 670 400,00	2 637 700,27
XS0194957527	GOVERNMENT BOND 4 5/8 06/14 EUR	17 000,0000	27 039,69	459 674 730,00	10 615 021,32
XS0427020309	GOVERNMENT BOND 4.5 11/05/14 CZE	12 500,0000	27 090,00	338 625 000,00	2 226 575,48
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>4 896 315 585,00</b>	<b>51 024 494,03</b>
CZ0001003081	20302609	400,0000	999 425,59	399 770 236,08	0,00
CZ0001003198	20405618	400,0000	997 021,44	398 808 574,90	0,00
CZ0001003172	20601616	600,0000	999 919,06	599 951 436,02	0,00
CZ0001003396	21105634	800,0000	996 779,03	797 423 222,18	0,00
CZ0001003248	22303623	500,0000	998 300,29	499 150 143,10	0,00

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001003214	22505620	400,0000	996 272,02	398 508 809,78	0,00
CZ0001003164	23003615	600,0000	998 112,07	598 867 240,29	0,00
<b>Pokladniční poukázky tuzemské</b>				<b>3 692 479 662,35</b>	<b>0,00</b>
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	57 428,0000	2 874,38	165 069 779,78	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>165 069 779,78</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>16 730 667 730,25</b>	<b>217 347 308,65</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
SPOROBOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

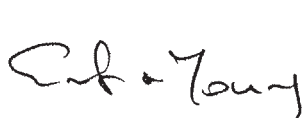
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	393 675	805 850
v tom: a/ běžné účty	2	393 674	805 850
d/ maržové účty	5	1	–
3 Dluhové cenné papíry	9	6 389 862	5 947 270
a/ vydané vládními institucemi	10	5 462 111	5 014 643
b/ vydané ostatními osobami	11	927 751	932 627
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 179 482	783 845
6 Ostatní aktiva	14	33 419	29 318
a/ deriváty	15	6 219	2 239
d/ ostatní aktiva	18	27 200	27 079
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>7 996 518</b>	<b>7 566 359</b>
3 Ostatní pasiva	27	57 589	25 781
a/ deriváty	28	46 896	8 510
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	4 771	12 558
d/ ostatní pasiva	31	5 922	4 713
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	6 718	6 340
6 Emisní ážio	37	969 081	868 381
7 Ostatní fondy ze zisku	38	2 431 350	2 199 675
8 Kapitálové fondy	39	4 051 413	3 950 953
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	283 554	283 554
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	196 813	231 675
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>7 996 518</b>	<b>7 566 359</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	7 932 211	7 534 238

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	2 233 238	1 214 267
	a/ s úrokovými nástroji	247 965	–
	b/ s měnovými nástroji	1 960 838	1 214 267
	d/ s úvěrovými nástroji	24 435	–
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	7 522 025	6 681 614
	v tom: cenné papíry	7 522 025	6 681 614
10	Závazky z pevných termínových operací	2 233 238	1 214 267
	a/ s úrokovými nástroji	247 965	–
	b/ s měnovými nástroji	1 960 838	1 214 267
	d/ s úvěrovými nástroji	24 435	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	245 286	210 029
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	243 158	204 741
3 Výnosy z akcií a podílů	7	5 367	5 069
4 Náklady na poplatky a provize	8	86 531	73 212
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	14	32
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	68 479	59 724
c/ depozitářský poplatek	11	8 424	7 361
d/ ostatní finanční náklady	12	9 614	6 095
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	43 778	102 647
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	131 988	70 637
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-1 521	10 476
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-86 689	21 534
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	207 738	244 404
15 Daň z příjmů	28	10 925	12 729
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	196 813	231 675



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	868 381	-137 913
vydané podílové listy	3	1 210 354	1 700 453
zpětné odkupy podílových listů	4	-1 109 654	-694 159
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	969 081	868 381
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	2 199 675	1 884 959
převody do fondů	9	231 675	314 716
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	2 431 350	2 199 675
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	3 950 953	2 729 105
vydané podílové listy	14	1 378 183	2 049 586
zpětné odkupy podílových listů	15	-1 277 723	-827 738
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	4 051 413	3 950 953
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	283 554	283 554
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	283 554	283 554
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	231 675	314 716
zisk/ztráta	29	196 813	231 675
převody do fondů, dividendy	30	-231 675	-314 716
konečný zůstatek	31	196 813	231 675
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>7 932 211</b>	<b>7 534 238</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – SPOROBOND OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 31. 3. 1998.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 16. 7. 1999 rozhodla Komise pro cenné papíry v souladu s §35f odst. 3 zákona č. 248/1992 Sb. dne 21. 9. 1999 o sloučení otevřeného podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Rentinvest s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – SPOROBOND, jehož statut se nemění a zůstává ve znění schváleném Komisí. Sloučení bylo provedeno ke dni 28. 12. 1999.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROBOND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména státní dluhopisy s fixním kupónem denominované v CZK, případně státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem, měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk bude v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a bude zvyšovat hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.17.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,62 %	1,61 %
Cizoměnový VaR	0,13 %	0,18 %
Úrokový VaR	1,57 %	1,58 %
Akciový VaR	0,40 %	0,23 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	2,02 %	3,17 %
Cizoměnový VaR	0,01 %	0,28 %
Úrokový VaR	2,06 %	2,50 %
Akciový VaR	0,15 %	1,10 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.19.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	393 674	805 850
Maržové účty	1	–
<b>Celkem</b>	<b>393 675</b>	<b>805 850</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	1 122 213	777 551
Tržní přecenění	57 269	6 294
<b>Celkem</b>	<b>1 179 482</b>	<b>783 845</b>



<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Požizovací hodnota	6 189 184	5 790 850
Tržní přecenění	85 205	21 252
Alikvotní úrokový výnos	115 473	135 168
<b>Celkem</b>	<b>6 389 862</b>	<b>5 947 270</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 0 % (2010: 1,79 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 10,8 % (2010: 6,79 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 89,2 % (2010: 91,42 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	7 270	7 270
Opravné položky k pohledávkám	-7 270	-7 270
Kladné reálné hodnoty derivátů	6 219	2 239
Ostatní pohledávky	26 758	26 757
Ostatní	442	322
<b>Celkem</b>	<b>33 419</b>	<b>29 318</b>

V položce ostatní pohledávky jsou uvedeny pohledávky z tuzemských kupónů splatné v lednu následujícího roku.

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Náklady příštích období – náklady na audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,8919 Kč (2010: 1,8408). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2011 ve výši 196 813 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2010 ve výši 231 675 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Vklad při sloučení fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>2 871 065 664</b>	<b>2 871 066</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>2 729 105</b>
Podílové listy prodané	2 049 587 172	2 049 586	-	-	2 049 586
Podílové listy odkoupené	-827 738 023	-827 738	-	-	-827 738
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>4 092 914 813</b>	<b>4 092 914</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>3 950 953</b>
Podílové listy prodané	1 378 182 056	1 378 183	-	-	1 378 183
Podílové listy odkoupené	-1 277 722 566	-1 277 723	-	-	-1 277 723
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>4 193 374 303</b>	<b>4 193 374</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>4 051 413</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	46 896	8 510
Závazky z vkladů od podílníků	3 911	2 547
Zúčtování se státním rozpočtem	4 771	12 558
Ostatní závazky	2 011	2 166
<b>Celkem</b>	<b>57 589</b>	<b>25 781</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 727 tis Kč (rok 2010: 691 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 5 914 tis. Kč (rok 2010: 5 613 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 42 tis. Kč (rok 2010: 33 tis. Kč), poplatek centrálnímu depozitáři za prosinec ve výši 3 tis. Kč (rok 2010: 3 tis. Kč), poplatek za výpočet VK a kurzu PL za prosinec ve výši 32 tis. Kč (rok 2010: 0 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 924 658	1 924 658	1 214 267	1 214 267
<b>Celkem</b>	<b>1 924 658</b>	<b>1 924 658</b>	<b>1 214 267</b>	<b>1 214 267</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	32 741	2 239	8 510
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>32 741</b>	<b>2 239</b>	<b>8 510</b>

Všechny finanční deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	247 965	247 965	-	-
Měnové swapy	36 180	36 180	-	-
Úvěrové swapy	24 435	24 435	-	-
<b>Celkem</b>	<b>308 580</b>	<b>308 580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Úrokové swapy	-	8 475	-	-
Měnové swapy	-	5 680	-	-
Úvěrové swapy	6 219	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>6 219</b>	<b>14 155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Všechny deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Zbytková splatnost úrokových derivátů

2011

Úrokové deriváty k 31. 12. 2011	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatné v období 1 – 5 let	37 132	37 132	-	1 868
Splatné nad 5 let	210 833	210 833	-	6 607
<b>Celkem</b>	<b>247 965</b>	<b>247 965</b>	<b>-</b>	<b>8 475</b>

2010

Úrokové deriváty k 31. 12. 2010	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	záporná
Splatné v období 1 – 5 let	-	-	-	-
Splatné nad 5 let	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 5.12 Výnosy a náklady z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	2 128	5 288
Úroky z dluhových cenných papírů	243 158	204 741
<b>Celkem</b>	<b>245 286</b>	<b>210 029</b>

## 5.13 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Výnosy z akcií a podílů-zahraniční dividendy	5 367	5 069
<b>Celkem</b>	<b>5 367</b>	<b>5 069</b>

## 5.14 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	68 479	59 724
Depozitářský poplatek	8 424	7 361
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	14	32
Náklady – Středisko cenných papírů	-	11
Správa cenných papírů	4 395	3 219
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	499	397
Odměna centrálnímu depozitáři	38	20
Ostatní poplatky a provize	4 682	2 448
<b>Celkem</b>	<b>86 531</b>	<b>73 212</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.15 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	131 988	70 637
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 521	10 476
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-86 689	21 534
<b>Celkem</b>	<b>43 778</b>	<b>102 647</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.16 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.17 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	10 925	12 729
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>10 925</b>	<b>12 729</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	207 739	244 404
Přičitatelné položky	37	32
Odečitatelné položky	5 367	5 069
Základ daně	202 409	239 367
Daň ze základu daně	10 120	11 969
Zahraniční dividendy	5 367	5 068
Daň ze zahraničních dividend	805	760
<b>Daň celkem</b>	<b>10 925</b>	<b>12 729</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 365 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 364 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.18 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	5 914	5 613
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a.s.	727	691
Nevyfakturovaný popl.ze vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	42	33
Nevyfakturovaný výpočet VK – Česká spořitelna	32	0
Nevyfakturovaná odměna centrálnímu depozitáři	3	3
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	2 011	2 166
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>8 729</b>	<b>8 506</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2011 činily celkem 18 052 tis. Kč (2010: 13 477 tis. Kč) z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 8 424 Kč (2010: 7 361 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností, a.s. v roce 2011 činily 68 479 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek (2010: 59 724 tis. Kč).

### 5.19 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	393 675	-	-	-	-	393 675
Dluhové cenné papíry	-	-	2 613 415	3 776 447	-	6 389 862
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	1 179 482	1 179 482
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
Deriváty	-	-	6 219	-	-	6 219
Ostatní aktiva	27 200	-	-	-	-	27 200
<b>Aktiva celkem</b>	<b>420 875</b>	<b>80</b>	<b>2 619 634</b>	<b>3 776 447</b>	<b>1 179 482</b>	<b>7 996 518</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-50 151	-	-6 071	-8 085	-	-64 307
Čistá výše aktiv	370 724	80	2 613 563	3 768 362	1 179 482	7 932 211
Kapitál – disponibilní	-7 932 211	-	-	-	-	-7 932 211
<b>Rozdíl</b>	<b>-7 561 487</b>	<b>80</b>	<b>2 613 563</b>	<b>3 768 362</b>	<b>1 179 482</b>	<b>-</b>

## Rok 2010

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	805 850	–	–	–	–	805 850
Dluhové cenné papíry	104 285	2 073	2 119 244	3 721 668	–	5 947 270
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	783 845	783 845
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
Deriváty	2 239	–	–	–	–	2 239
Ostatní aktiva	27 079	–	–	–	–	27 079
<b>Aktiva celkem</b>	<b>939 453</b>	<b>2 149</b>	<b>2 119 244</b>	<b>3 721 668</b>	<b>783 845</b>	<b>7 566 359</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–32 121	–	–	–	–	–32 121
Čistá výše aktiv	907 332	2 149	2 119 244	3 721 668	783 845	7 534 238
Kapitál – disponibilní	–7 534 238	–	–	–	–	–7 534 238
<b>Rozdíl</b>	<b>–6 626 906</b>	<b>2 149</b>	<b>2 119 244</b>	<b>3 721 668</b>	<b>783 845</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.20 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.21 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.22 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0622499787	CEZ 4.6 05/03/23	10,000	5 312 500,00	53 125 000,00	1 989 041,10
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	50,000	2 017 200,00	100 860 000,00	3 814 041,10
XS0371752931	JPM CHASE AND CO 5.35 06/27/13	45,000	2 082 730,00	93 722 850,00	2 466 863,01
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	10 000,0000	8 718,15	87 181 500,00	2 406 821,92
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	23,000	1 990 000,00	45 770 000,00	67 338,89
XS0249443879	BANK OF AMERICA CORP VAR 3/28/18	28,000	915 796,80	25 642 310,40	1 100 423,01
XS0616463294	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 04/13	40,000	1 283 788,65	51 351 546,00	201 701,53
XS0641963839	CESKE DRAHY 4.5 06/24/16	1 500,0000	26 023,17	39 034 755,00	906 534,26
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	40,000	2 568 686,70	102 747 468,00	3 160 323,29
XS0260783005	ERSTE BANK VAR 07/19/17	40,000	891 190,05	35 647 602,00	206 964,73
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4.75 01/28/14	1 400,0000	25 757,30	36 060 221,40	1 584 084,64
XS0609572663	ING BANK NV VAR 03/28/13	2 000,0000	25 444,35	50 888 694,00	8 402,18
XS0362269945	JPM CHASE AND CO 5.25 05/08/13	16,000	1 337 220,45	21 395 527,20	703 597,81
XS0597215937	RAIFFEISEN BK INT VAR 03/04/13	33,000	1 278 744,75	42 198 576,75	72 834,90
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>785 626 050,75</b>	<b>18 688 972,38</b>
SK4120007071	SLOVAKIA GOVERNMENT 3.5 02/24/16	1 500 000,0000	25,25	37 870 852,50	1 150 396,50
SK4120007204	SLOVAKIA GOVERNMENT 4 04/20	2 000 000,0000	23,34	46 677 876,00	1 402 384,00
SK4120007543	SLOVAKIA GOVERNMENT 4.35 10/25	2 000 000,0000	21,99	43 982 550,00	479 674,00
SK4120006503	SLOVAKIA GOVERNMENT VAR 01/15	3 170 000,0000	24,46	77 525 767,26	671 380,64
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>206 057 045,76</b>	<b>3 703 835,14</b>
XS0502286908	CEZ 4.875 04/16/25 EUR	500,0000	25 757,30	12 878 650,50	446 242,81
XS0458257796	CEZ 5 10/19/21 EUR	4 000,0000	27 269,83	109 079 304,00	1 032 000,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 podnikové</b>				<b>121 957 954,50</b>	<b>1 478 242,81</b>
XS0680917647	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 09/18	1 000,0000	100 100,00	100 100 000,00	627 777,78
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	96 300,0000	10 386,50	1 000 219 950,00	10 823 050,01
CZ0001000814	GOVERNMENT BOND 3.7 06/13	750,0000	10 316,50	7 737 375,00	149 541,67
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	43 000,0000	10 252,50	440 857 500,00	4 837 500,00
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	39 200,0000	10 252,50	401 898 000,00	3 814 922,20
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	31 500,0000	10 543,50	332 120 250,00	9 065 000,01
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	3 100,0000	10 891,50	33 763 650,00	522 866,67
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	73 400,0000	11 120,50	816 244 700,00	26 403 611,09
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	98 000,0000	11 855,50	1 161 839 000,00	33 360 833,37
CZ0001000749	GOVERNMENT BOND 6.95 01/16	38 500,0000	11 688,00	449 988 000,00	-1 932 486,09
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	20 000,0000	9 645,00	192 900 000,00	548 888,88
XS0523144961	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 07/13	51,000	1 304 190,00	66 513 690,00	840 766,96
XS0541140793	GOVERNMENT BOND 3.625 04/21 EUR	3 000,0000	25 098,50	75 295 494,00	2 006 303,43
XS0427020309	GOVERNMENT BOND 4.5 11/05/14 CZE	3 000,0000	27 090,00	81 270 000,00	534 378,11
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>5 160 747 609,00</b>	<b>91 602 954,09</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	38 600 000,0000	1,2259	47 319 740,00	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>47 319 740,00</b>	<b>0,00</b>
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	81 000,0000	3 842,14	311 213 016,00	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	57 000,0000	2 785,37	158 765 976,00	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	76 000,0000	3 545,18	269 433 528,00	0,00
LU0131211178	PARVEST EURO CORP BOND-INST	60,000	3 869 050,56	232 143 033,60	0,00
LU0111550496	PARVEST US HIGH YLD BD-INSTL	40,000	4 015 170,24	160 606 809,76	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>1 132 162 363,36</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>7 453 870 763,37</b>	<b>115 474 004,42</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
TREND BOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

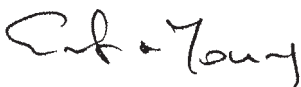
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	108 664	145 003
v tom: a/ běžné účty	2	108 664	145 003
3 Dluhové cenné papíry	9	605 609	719 778
a/ vydané vládními institucemi	10	605 609	700 442
b/ vydané ostatními osobami	11	-	19 336
6 Ostatní aktiva	14	771	2 447
a/ deriváty	15	304	941
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	467	1 506
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>715 124</b>	<b>867 304</b>
3 Ostatní pasiva	27	4 061	393
a/ deriváty	28	3 909	180
d/ ostatní pasiva	31	152	213
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	964	1 171
6 Emisní ážio	37	-5 033	12 630
7 Ostatní fondy ze zisku	38	146 461	139 949
8 Kapitálové fondy	39	607 847	703 818
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	2 831	2 831
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-42 007	6 512
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>715 124</b>	<b>867 304</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	710 099	865 740

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	251 279	207 735
b/ s měnovými nástroji	4	251 279	207 735
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	605 608	719 778
v tom: cenné papíry	10	605 608	719 778
10 Závazky z pevných termínových operací	13	251 279	207 735
b/ s měnovými nástroji	15	251 279	207 735



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	34 012	41 597
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	30 797	38 537
4 Náklady na poplatky a provize	8	13 661	15 562
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	5	20
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	11 744	13 550
c/ depozitářský poplatek	11	861	994
d/ ostatní finanční náklady	12	1 051	998
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-62 196	-19 394
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-49 230	-26 189
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-5 152	-6 383
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-7 814	13 178
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-42 007	6 512
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-42 007	6 512

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	12 630	30 959
vydané podílové listy	3	12 044	17 546
zpětné odkupy podílových listů	4	-29 707	-35 875
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-5 033	12 630
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	139 949	104 444
převody do fondů	9	6 512	35 505
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	146 461	139 949
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	703 818	782 535
vydané podílové listy	14	60 862	71 195
zpětné odkupy podílových listů	15	-156 833	-149 912
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	607 847	703 818
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	2 831	2 831
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	2 831	2 831
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	6 512	35 505
zisk/ztráta	29	-42 007	6 512
převody do fondů, dividendy	30	-6 512	-35 505
konečný zůstatek	31	-42 007	6 512
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>710 099</b>	<b>865 740</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – TREND BOND OPF dluhopisový“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 11. 10. 2001 jako otevřený dluhopisový podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 29. 10. 2001.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí práva majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná

ochraně poskytované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společností vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů především nových a kandidátských zemí Evropské unie. Fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů. Vlivem významného zastoupení cizích měn v portfoliu, které může činit až 70 %, může hodnota podílových listů vykazovat vyšší krátkodobé výkyvy.

Portfolio fondu tvoří zejména státní dluhopisy zemí střední a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Podílový fond je standardním fondem podle zákona o kolektivním investování. Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v podílovém fondu požadavky práva Evropských společenství.

Až do výše 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníkům cenných papírů vydaných tímto fondem kolektivního investování je rovnocenná ochraně poskytované vlastníkům cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím podmínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanove-

ní o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Tímto ustanovením 10% investičního limitu se zpřísňují investiční limity pro investování do cenných papírů fondů kolektivního investování uvedené v § 30 odst. 1 a odst. 2 zákona o kolektivním investování.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačilo, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců.

Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vyazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přečepňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Kapitálové fondy**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### **Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

#### **Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### **Tržní riziko**

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované délky, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.



Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	5,13 %	5,12 %
Cizoměnový VaR	4,42 %	4,50 %
Úrokový VaR	1,18 %	1,11 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	5,86 %	6,58 %
Cizoměnový VaR	5,68 %	5,80 %
Úrokový VaR	1,45 %	1,82 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	108 664	145 003
<b>Celkem</b>	<b>108 664</b>	<b>145 003</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Požizovací hodnota	636 561	714 932
Tržní přecenění	-42 944	-10 969
Alikvotní úrokový výnos	11 992	15 815
<b>Celkem</b>	<b>605 609</b>	<b>719 778</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 21,9 % (2010: 4,28 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 78,1 % (2010: 95,72 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Kladné reálné hodnoty derivátů	304	941
Zúčtování se státním rozpočtem	467	1 506
<b>Celkem</b>	<b>771</b>	<b>2 447</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,1682 Kč (2010: 1,2301 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 42 007 tis. Kč bude dle statutu Fondu kryta snížením fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2010 ve výši 6 512 tis. Kč byl dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota podíl. listů</b>	<b>Ostatní změny</b>	<b>Kapitálové fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>782 534 838</b>	<b>782 534</b>	<b>1</b>	<b>782 535</b>
Podílové listy prodané	71 195 677	71 195	-	71 195
Podílové listy odkoupené	-149 912 395	-149 912	-	-149 912
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>703 818 120</b>	<b>703 817</b>	<b>1</b>	<b>703 818</b>
Podílové listy prodané	60 861 487	60 862	-	60 862
Podílové listy odkoupené	-156 832 636	-156 833	-	-156 833
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>607 846 971</b>	<b>607 846</b>	<b>1</b>	<b>607 847</b>



## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	3 909	180
Závazky z vkladů od podílníků	22	25
Ostatní závazky	130	188
<b>Celkem</b>	<b>4 061</b>	<b>393</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 65 tis. Kč (2010: 80 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 888 tis. Kč (2010: 1 082 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru-prosinec ve výši 8 tis. Kč (2010: 9 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL ve výši 3 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	13 534	13 534	13 855	13 855
<b>Celkem</b>	<b>13 534</b>	<b>13 534</b>	<b>13 855</b>	<b>13 855</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	140	-	180
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>180</b>

Měnové deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	208 380	208 380	193 880	193 880
Měnové forwardy	29 365	29 365	-	-
<b>Celkem</b>	<b>237 745</b>	<b>237 745</b>	<b>193 880</b>	<b>193 880</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	3 769	941	-
Měnové forwardy	304	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>304</b>	<b>3 769</b>	<b>941</b>	<b>-</b>

Měnové deriváty vykazované jako obchodní jsou splatné do jednoho roku.

**5.11 Výnosy z úroků**

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	3 215	3 060
Úroky z dluhových cenných papírů	30 797	38 537
<b>Celkem</b>	<b>34 012</b>	<b>41 597</b>

**5.12 Poplatky a provize**

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	11 744	13 550
Depozitářský poplatek	861	994
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	5	20
Náklady – Středisko cenných papírů	–	1
Odměna centrálnímu depozitáři	3	1
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	92	109
Správa cenných papírů	728	753
Ostatní poplatky a provize	228	134
<b>Celkem</b>	<b>13 661</b>	<b>15 562</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře fondů náleží depozitáři úplata, která činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondu.

**5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	–49 230	–26 189
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–7 814	13 178
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–5 152	–6 383
<b>Celkem</b>	<b>–62 196</b>	<b>–19 394</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.14 Správní náklady**

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	-	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-42 007	6 512
Odpočet daňové ztráty	-	6 512
Základ daně	-	-
<b>Daň celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 5.16 Odložená daňová pohledávka z daňových ztrát

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 2 440 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 340 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	2011	2010
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční společnost	888	1 082
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	65	80
Nevyfakturovaný popl. za lokální subregistr	8	9
Nevyfakturovaná odměna za výpočet NAV a kurzu PL	3	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	129	190
<b>Závazky za spřízněnými osobami celkem</b>	<b>1 093</b>	<b>1 361</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s., v roce 2011 činily celkem 1 916 tis. Kč (2010: 2 011 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 861 tis. Kč (2010: 994 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 11 744 tis. Kč (2010: 13 550 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	108 664	-	-	-	-	108 664
Dluhové cenné papíry	62 885	69 727	239 597	233 400	-	605 609
Ostatní aktiva	304	467	-	-	-	771
Náklady a příjmy příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>171 853</b>	<b>70 274</b>	<b>239 597</b>	<b>233 400</b>	<b>-</b>	<b>715 124</b>

### Pasiva

Ostatní pasiva	-5 025	-	-	-	-	-5 025
Čistá výše aktiv	166 828	70 274	239 597	233 400	-	710 099
Kapitál – disponibilní	-710 099	-	-	-	-	-710 099
<b>Rozdíl</b>	<b>-543 271</b>	<b>70 274</b>	<b>239 597</b>	<b>233 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	145 003	-	-	-	-	145 003
Dluhové cenné papíry	19 336	11 453	421 783	267 206	-	719 778
Ostatní aktiva	941	1 506	-	-	-	2 447
Náklady a příjmy příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>165 280</b>	<b>13 035</b>	<b>421 783</b>	<b>267 206</b>	<b>-</b>	<b>867 304</b>

### Pasiva

Ostatní pasiva	-1 564	-	-	-	-	-1 564
Čistá výše aktiv	163 716	13 035	421 783	267 206	-	865 740
Kapitál – disponibilní	-865 740	-	-	-	-	-865 740
<b>Rozdíl</b>	<b>-702 024</b>	<b>13 035</b>	<b>421 783</b>	<b>267 206</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0212694920	TURKEY REP 5.5 02/16/17	500,0000	26 178,62	13 089 307,50	618 139,72
HU0000402193	HUNGARY GOVERNMENT 5.5 02/12/14C	29 000,0000	766,89	22 239 714,33	1 154 803,61
HU0000402375	HUNGARY GOVERNMENT 6.75 02/24/17	34 900,0000	728,07	25 409 702,14	1 642 035,19
HU0000402466	HUNGARY GOVERNMENT 7.5 10/24/13	10 000,0000	806,95	8 069 491,72	114 673,15
PL0000104659	POLAND GOVERN.BOND 4.75 04/25/12	10 000,0000	5 793,92	57 939 206,50	1 883 407,56
PL0000102836	POLAND GOVERN.BOND 5 10/13 -1013	20 500,0000	5 812,59	119 158 098,59	1 105 461,04
PL0000104543	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/17	5 000,0000	5 728,79	28 643 972,00	278 942,56
PL0000105441	POLAND GOVERN.BOND 5.5 10/25/19	5 000,0000	5 719,39	28 596 936,38	292 225,54
PL0000105433	POLAND GOVERN.BOND 5.75 04/25/14	5 000,0000	5 895,66	29 478 311,63	1 135 397,35
TRT170615T16	TURKEY GOVT BOND 10 06/15	10 000,0000	1 045,46	10 454 628,00	28 904,15
TRT280813T13	TURKEY GOVT BOND 16 08/28/13	30 000,0000	1 140,40	34 211 909,25	1 664 876,73
TRT250112T14	TURKEY GOVT BOND ZERO 01/25/12	60 000,0000	1 048,08	62 885 068,50	0,00
TRT080812T26	TURKEY GOVT BOND ZERO 08/08/12	10 000,0000	990,42	9 904 234,50	0,00
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>450 080 581,04</b>	<b>9 918 866,60</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	5 000,0000	10 252,50	51 262 500,00	562 500,00
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/15	1 000,0000	10 507,00	10 507 000,00	273 388,89
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	6 500,0000	10 891,50	70 794 750,00	1 096 333,34
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	1 000,0000	10 971,50	10 971 500,00	141 000,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 státní</b>				<b>143 535 750,00</b>	<b>2 073 222,22</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>593 616 331,04</b>	<b>11 992 088,83</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

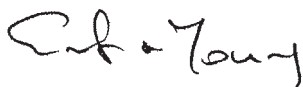
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	51 088	47 777
v tom: a/ běžné účty	2	51 088	47 777
3 Dluhové cenné papíry	9	507 366	367 224
a/ vydané vládními institucemi	10	27 720	23 962
b/ vydané ostatními osobami	11	479 646	343 262
6 Ostatní aktiva	14	12 682	1 790
a/ deriváty	15	–	1 790
d/ ostatní aktiva	18	12 682	–
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>571 216</b>	<b>416 867</b>
3 Ostatní pasiva	27	43 281	15 060
a/ deriváty	28	42 902	14 881
d/ ostatní pasiva	31	379	179
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	715	544
6 Emisní ážio	37	76 997	41 618
7 Ostatní fondy ze zisku	38	149 403	121 289
8 Kapitálové fondy	39	375 364	258 347
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	–48 105	–48 105
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–26 439	28 114
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>571 216</b>	<b>416 867</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	527 220	401 263

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	703 959	401 640
	a/ s úrokovými nástroji	207 400	58 456
	b/ s měnovými nástroji	496 559	343 184
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	507 366	367 224
	v tom: cenné papíry	507 366	367 224
10	Závazky z pevných termínových operací	703 959	401 640
	a/ s úrokovými nástroji	207 400	58 456
	b/ s měnovými nástroji	496 559	343 184



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	32 767	25 602
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	32 578	25 393
4 Náklady na poplatky a provize	8	9 104	6 708
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	-20	-7
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	7 883	5 899
c/ depozitářský poplatek	11	578	433
d/ ostatní finanční náklady	12	663	383
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-49 940	9 349
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	5 673	25 812
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-3 026	3 966
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-52 587	-20 429
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-26 439	28 114
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-26 439	28 114

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	41 618	42 564
vydané podílové listy	3	82 478	39 903
zpětné odkupy podílových listů	4	-47 099	-40 849
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	76 997	41 618
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	121 289	-
převody do fondů	9	28 114	121 289
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	149 403	121 289
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	258 347	274 997
vydané podílové listy	14	284 414	162 783
zpětné odkupy podílových listů	15	-167 397	-179 433
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	375 364	258 347
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-48 105	-48 105
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-48 105	-48 105
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	28 114	121 289
zisk/ztráta	29	-26 439	28 114
převody do fondů, dividendy	30	-28 114	-121 289
konečný zůstatek	31	-26 439	28 114
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>527 220</b>	<b>401 263</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. ČS korporátní dluhopisový – OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 22. 12. 2003 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 4. 2004.

Rozhodnutím ČNB č. j. 2009/2907/570, ze dne 27. 4. 2009, které nabylo právní moci dne 15. 5. 2009, byl změněn název Fondu: Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí práva majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích.

Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 Zákona pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupení podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Tohoto cíle je dosažováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí tzv. EMEA regionu (východní a střední Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika). Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být

vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesměl přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše), jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hod-

notou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,32 %	1,56 %
Cizoměnový VaR	0,78 %	0,51 %
Úrokový VaR	1,29 %	1,50 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	2,06 %	1,86 %
Cizoměnový VaR	0,35 %	0,51 %
Úrokový VaR	2,06 %	1,78 %



Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke

splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	51 088	47 777
<b>Celkem</b>	<b>51 088</b>	<b>47 777</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	485 709	347 794
Tržní přecenění	12 852	14 221
Alikvotní úrokový výnos	8 805	5 209
<b>Celkem</b>	<b>507 366</b>	<b>367 224</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 13,20 % (2010: 6,43 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 7,30 % (2010: 5,48 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 79,50 % (2010: 88,09 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	-	1 790
Pohledávky zahrani.-splatné dluhopisy + kupony	12 682	-
<b>Celkem</b>	<b>12 682</b>	<b>1 790</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,2265 Kč (2010: 1,2825 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2011 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Dle statutu Fondu bude ztráta za rok 2011 ve výši 26 439 tis. Kč částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 28 114 tis. Kč byl dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>329 533 198</b>	<b>329 533</b>	<b>-54 536</b>	<b>274 997</b>
Podílové listy prodané	162 783 483	162 783	-	162 783
Podílové listy odkoupené	-179 433 327	-179 433	-	-179 433
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>312 883 354</b>	<b>312 883</b>	<b>-54 536</b>	<b>258 347</b>
Podílové listy prodané	284 413 701	284 414	-	284 414
Podílové listy odkoupené	-167 397 330	-167 397	-	-167 397
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>429 899 725</b>	<b>429 900</b>	<b>-54 536</b>	<b>375 364</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	42 902	14 881
Závazky z vkladů od podílníků	279	79
Ostatní závazky	100	100
<b>Celkem</b>	<b>43 281</b>	<b>15 060</b>

### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 48 tis. Kč (rok 2010: 37 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 659 tis. Kč (rok 2010: 502 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec 2011 ve výši 6 tis. Kč (rok 2010: 5 tis. Kč) a od roku 2011 i nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2011 ve výši 2 tis. Kč.



## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	367 563	367 563	343 184	343 184
<b>Celkem</b>	<b>367 563</b>	<b>367 563</b>	<b>343 184</b>	<b>343 184</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	19 385	1 790	7 650
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>19 385</b>	<b>1 790</b>	<b>7 650</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	128 996	128 996	-	-
Úrokové swapy	207 400	207 400	58 456	58 456
<b>Celkem</b>	<b>336 396</b>	<b>336 396</b>	<b>58 456</b>	<b>58 456</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	8 680	-	-
Úrokové swapy	-	14 837	-	7 231
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>23 517</b>	<b>-</b>	<b>7 231</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Úrokové deriváty jsou splatné do 4 let.

## 5.11 Výnosy z úroků

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Úroky z vkladů	189	209
Úroky z dluhových cenných papírů	32 578	25 393
<b>Celkem</b>	<b>32 767</b>	<b>25 602</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Obhospodařovatelský poplatek	7 883	5 899
Depozitářský poplatek	578	433
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	-20	-7
Správa cenných papírů	290	214
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	63	70
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	26	-
Ostatní poplatky a provize	284	99
<b>Celkem</b>	<b>9 104</b>	<b>6 708</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	5 673	25 812
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-3 026	3 966
Zisk nebo ztráta z derivátů	-52 587	-20 429
<b>Celkem</b>	<b>-49 940</b>	<b>9 349</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Správní náklady

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

## 5.15 Daň z příjmů

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-26 439	28 114
Odpočet daňové ztráty	-	28 114
Základ daně po úpravě	-26 439	-
Daň ze základu daně	-	-
<b>Daň celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 806 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 484 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	659	502
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec – Česká spořitelna	48	37
Nevyfakturovaný popl.za vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	6	5
Nevyfakturovaný popl.za výpočet VK a kurzu PL – Česká spořitelna	2	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	100	100
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>815</b>	<b>644</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 1 222 tis. Kč, (2010: 809 tis. Kč) z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 578 tis. Kč (2010: 432 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 7 883 tis. Kč (2010: 5 899 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	51 088	-	-	-	-	51 088
Dluhové cenné papíry	10 356	56 657	368 516	71 837	-	507 366
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
Ostatní aktiva	12 682	-	-	-	-	12 682
<b>Aktiva celkem</b>	<b>74 126</b>	<b>56 737</b>	<b>368 516</b>	<b>71 837</b>		<b>571 216</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-29 159	-	-14 837	-	-	-43 996
Čistá výše aktiv	44 967	56 737	353 679	71 837	-	527 220
Kapitál – disponibilní	-527 220	-	-	-	-	-527 220
<b>Rozdíl</b>	<b>-482 253</b>	<b>56 737</b>	<b>353 679</b>	<b>71 837</b>		<b>-</b>

## Rok 2010

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	47 777	–	–	–	–	47 777
Dluhové cenné papíry	3 883	19 747	256 451	87 143	–	367 224
Náklady příštích období		76	–	–	–	76
Ostatní aktiva	1 790	–	–	–	–	1 790
<b>Aktiva celkem</b>	<b>53 450</b>	<b>19 823</b>	<b>256 451</b>	<b>87 143</b>	<b>–</b>	<b>416 867</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–8 372	–	–7 232	–	–	–15 604
Čistá výše aktiv	45 078	19 823	249 219	87 143	–	401 263
Kapitál – disponibilní	–401 263	–	–	–	–	–401 263
<b>Rozdíl</b>	<b>–356 185</b>	<b>19 823</b>	<b>249 219</b>	<b>87 143</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0295485790	ING VNESHECONOMBANK CR-LNK 04/12	10,0000	2 002 013,22	20 020 132,20	101 600,00
XS0471612076	AGROKOR 10 12/07/16	600,0000	24 495,17	14 697 099,00	98 900,00
XS0268694808	ERSTE CAPITAL FIN VAR PERPETUAL	800,0000	11 481,00	9 184 800,00	281 402,93
XS0231264275	MOL HUNGAR OIL GAS 3.875 10/15	500,0000	22 252,50	11 126 250,00	119 148,28
XS0504814509	NEW WORLD RESOUR 7.875 05/01/18	500,0000	24 152,41	12 076 206,00	166 490,63
XS0289338609	RAIFF ZENTRALBK 4.5 03/05/19	600,0000	20 037,05	12 022 232,40	574 456,44
USM0300LAA46	AKBANK 5.125 07/22/15	800,0000	19 304,81	15 443 849,04	358 809,23
XS0494933806	ALFA MTN ISSUANCE 8 03/18/15	900,0000	20 130,73	18 117 653,49	406 776,01
XS0205828477	ALROSA FINANCE 8.875 11/14	900,0000	21 682,16	19 513 942,02	190 240,05
XS0253723281	ATF BANK 9 05/11/16	900,0000	17 098,55	15 388 695,00	219 838,50
XS0236336045	BANK OF MOSCOW 7.5 11/25/15	900,0000	18 578,70	16 720 826,58	104 109,23
XS0282585859	CENTERCREDIT INTL 8.625 01/30/14	700,0000	19 595,54	13 716 875,55	501 615,63
XS0234987153	EVRAZ GROUP SA 8.25 11/10/15	900,0000	20 144,78	18 130 305,42	205 631,24
XS0606382413	HCFB LLC 7 03/18/14	1 000,0000	19 852,76	19 852 762,50	395 476,66
XS0253878051	HSBK EUROPE BV 7.75 05/13/13	800,0000	20 379,58	16 303 661,84	161 403,23
USM8933FAB33	ISBANK 5.1 02/01/16	1 100,0000	19 347,88	21 282 669,87	462 990,18
XS0167149094	KAZKCOMMERTS INTL2 1/2 04/13	900,0000	19 747,08	17 772 372,45	313 556,50
XS0554659671	LUKOIL INTL FIN 6.125 11/09/20	200,0000	19 622,85	3 924 570,86	34 604,21
XS0211216493	MOBILE TELESYST 8 01/28/12	250,0000	40 078,00	10 019 501,05	336 764,45
XS0375091757	PROMSVYAZ 10.75 07/15/13	500,0000	21 321,74	10 660 871,15	491 230,21
XS0272237370	PROMSVYAZ 9.625 05/23/12	400,0000	20 338,80	8 135 520,00	78 901,47
XS0301347372	RASPADSKAYA 7.5 05/22/12	700,0000	20 045,58	14 031 907,61	110 500,84
XS0275728557	RS FINANCE 9.75 12/01/16	700,0000	17 647,70	12 353 388,32	109 628,46
XS0254887176	RUSS AGRIC BK 7.125 05/16/13	800,0000	20 715,47	16 572 373,28	139 890,17
XS0524435715	SBERBANK 5.499 07/07/15	600,0000	20 311,08	12 186 650,04	316 157,67
XS0552679879	SCF CAPITAL LTD 5.375 10/27/17	900,0000	17 328,76	15 595 881,57	168 804,56
XS0376189857	SEVERSTAL 9.75 07/29/13	600,0000	21 328,92	12 797 352,42	489 277,75
XS0585211591	TMK CAPITAL 7.75 01/27/18	1 000,0000	17 150,69	17 150 693,10	656 773,75
XS0261906738	TNK-BP FINANCE 7.5 07/18/16	900,0000	21 121,74	19 009 569,69	605 677,50
XS0219001681	VESTEL ELECTRONIC FIN 8.75 05/12	600,0000	19 940,00	11 964 000,00	148 303,75
XS0361041550	VIMPELCOM 8.375 04/30/13	600,0000	20 796,12	12 477 674,34	166 997,50
XS0328682587	VTB CAPITAL SA 6.609 10/31/12	100,0000	20 440,99	2 044 099,25	21 963,91
XS0524202610	YAPI 5.1875 10/13/15	1 100,0000	18 700,23	20 570 253,55	243 368,39
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>470 864 639,59</b>	<b>8 781 289,31</b>
XS0583192108	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 01/16	1 500,0000	18 464,44	27 696 660,00	23 477,76
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 státní</b>				<b>27 696 660,00</b>	<b>23 477,76</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>498 561 299,59</b>	<b>8 804 767,07</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

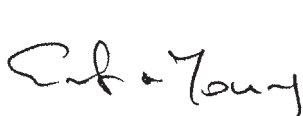
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

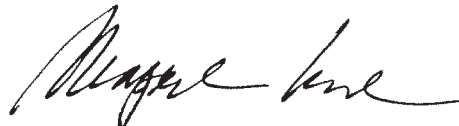
9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	51 180	28 594
v tom: a/ běžné účty	2	51 180	28 594
3 Dluhové cenné papíry	9	421 540	144 384
a/ vydané vládními institucemi	10	9 709	–
b/ vydané ostatními osobami	11	411 831	144 384
6 Ostatní aktiva	14	1 451	1 464
a/ deriváty	15	–	1 464
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	521	–
d/ ostatní aktiva	18	930	–
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>474 251</b>	<b>174 518</b>
3 Ostatní pasiva	27	13 567	533
a/ deriváty	28	13 241	38
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	313
d/ ostatní pasiva	31	326	182
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	508	193
6 Emisní ážio	37	36 898	3 119
7 Ostatní fondy ze zisku	38	40 956	30 398
8 Kapitálové fondy	39	448 684	129 716
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–66 362	10 559
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>474 251</b>	<b>174 518</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	460 176	173 792

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	402 171	156 509
b/ s měnovými nástroji	4	402 171	156 509
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	421 540	144 384
v tom: cenné papíry	10	421 540	144 384
10 Závazky z pevných termínových operací	13	402 171	156 509
b/ s měnovými nástroji	15	402 171	156 509



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	35 287	10 812
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	35 084	10 725
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	1	–
4 Náklady na poplatky a provize	8	5 493	2 096
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	–112	–28
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	4 542	1 710
c/ depozitářský poplatek	11	416	157
d/ ostatní finanční náklady	12	647	257
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–95 890	2 528
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–64 285	923
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	558	217
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–32 163	1 388
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	103	–
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–66 362	11 115
15 Daň z příjmů	28	–	556
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–66 362	10 559

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	3 119	-5 005
vydané podílové listy	3	57 024	19 704
zpětné odkupy podílových listů	4	-23 245	-11 580
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	36 898	3 119
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	30 398	-
převody do fondů	9	10 558	30 398
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	40 956	30 398
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	129 716	66 948
vydané podílové listy	14	514 743	169 189
zpětné odkupy podílových listů	15	-195 775	-106 421
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	448 684	129 716
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	10 559	30 398
zisk/ztráta	29	-66 362	10 559
převody do fondů, dividendy	30	-10 559	-30 398
konečný zůstatek	31	-66 362	10 559
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>460 176</b>	<b>173 792</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – High Yield dluhopisový OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a. s. ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – High Yield dluhopisový FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fond zahájil dne 28. 8. 2006. Od 4. 11. 2008 došlo ke změně názvu fondu na High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů, a to především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Kreditní riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia podílového fondu, kdy do dluhopisů jednoho emitenta je zpravidla investováno do 3 % majetku v podílovém fondu, s možnou výjimkou zpravidla u tří emitentů, do jejichž dluhopisů může být investováno až do 5 % majetku v podílovém fondu.

Portfolio fondu tvoří především dluhopisy denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Výše uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí západní a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle Zákona.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota

ta vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	2,27 %	2,86 %
Cizoměnový VaR	0,05 %	0,43 %
Úrokový VaR	2,25 %	2,78 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	3,28 %	2,59 %
Cizoměnový VaR	0,71 %	0,79 %
Úrokový VaR	3,13 %	2,55 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.



Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	51 180	28 594
<b>Celkem</b>	<b>51 180</b>	<b>28 594</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	445 369	141 700
Tržní přecenění	-36 051	-732
Alikvotní úrokový výnos	12 222	3 416
<b>Celkem</b>	<b>421 540</b>	<b>144 384</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 1,10 % (2010: 6,07 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 98,90 % (2010: 93,93 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	-	1 464
Zúčtování se státním rozpočtem	521	-
Ostatní pohledávky	1 032	-
Ostatní	1	-
Opravné položky k pohledávkám	-103	-
<b>Celkem</b>	<b>1451</b>	<b>1 464</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9816 Kč (2010: 1,1587 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 66 362 tis. Kč bude dle statutu fondu kryta z Fondu reinvestic. Zbývající část bude kryta snížením kapitálového fondu v souladu se statutem.

Zisk za rok 2010 ve výši 10 559 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>87 226 219</b>	<b>87 226</b>	<b>-20 278</b>	<b>66 948</b>
Podílové listy prodané	169 188 894	169 189	-	169 189
Podílové listy odkoupené	-106 420 831	-106 421	-	-106 421
<b>Zůstatek k 31. 12. 20010</b>	<b>149 994 282</b>	<b>149 994</b>	<b>-20 278</b>	<b>129 716</b>
Podílové listy prodané	514 742 519	514 743	-	514 743
Podílové listy odkoupené	-195 774 475	-195 775	-	-195 775
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>468 962 326</b>	<b>468 962</b>	<b>-20 278</b>	<b>448 684</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	13 241	38
Zúčtování se státním rozpočtem	-	313
Závazky vůči podílníkům	214	-
Ostatní závazky	112	182
<b>Celkem</b>	<b>13 567</b>	<b>533</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 42 tis. Kč (2010: 16 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 460 tis. Kč (rok 2010: 173 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 4 tis. Kč (2010: 4 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za výpočet VK a kurzu PL za prosinec ve výši 2 tis. Kč (2010: 0 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	402 171	402 171	156 509	156 509
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>402 171</b>	<b>402 171</b>	<b>156 509</b>	<b>156 509</b>



## Reálná hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	13 241	1 464	38
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>-</b>	<b>13 241</b>	<b>1 464</b>	<b>38</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	203	87
Úroky z dluhových cenných papírů	35 084	10 725
<b>Celkem</b>	<b>35 287</b>	<b>10 812</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	4 542	1 710
Depozitářský poplatek	416	157
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	-112	-28
Náklady na ved. lokál. subreg. – Česká spořitelna	50	49
Správa cenných papírů	205	77
Ostatní poplatky a provize	392	131
<b>Celkem</b>	<b>5 493</b>	<b>2 096</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-64 285	923
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-32 163	1 388
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	558	217
<b>Celkem</b>	<b>-95 890</b>	<b>2 528</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.13 Správní náklady**

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

**5.14 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	-	556
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>-</b>	<b>556</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-66 362	11 115
Přičitatelné položky	103	-
Základ daně	-66 259	11 115
Daň (5%) ze základu daně	-	556
<b>Daň celkem</b>	<b>-</b>	<b>556</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 3 318 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**5.15 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	42	16
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	460	173
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	114	99
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>620</b>	<b>292</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 950 tis. Kč (2010: 386 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři 416 tis. Kč (2010: 157 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 4 542 tis. Kč (2010: 1 710 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	51 180	–	–	–	–	51 180
Dluhové cenné papíry	–	–	207 179	214 361	–	421 540
Ostatní aktiva	930	521	–	–	–	1 451
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>52 110</b>	<b>601</b>	<b>207 179</b>	<b>214 361</b>	<b>–</b>	<b>474 251</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–14 075	–	–	–	–	–14 075
Čistá výše aktiv	38 035	601	207 179	214 361	–	460 176
Kapitál – disponibilní	–460 176	–	–	–	–	–460 176
<b>Rozdíl</b>	<b>–422 141</b>	<b>601</b>	<b>207 179</b>	<b>214 361</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	28 594	–	–	–	–	28 594
Dluhové cenné papíry	–	–	69 404	74 980	–	144 384
Ostatní aktiva	1 464	–	–	–	–	1 464
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>30 058</b>	<b>76</b>	<b>69 404</b>	<b>74 980</b>	<b>–</b>	<b>174 518</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–726	–	–	–	–	–726
Čistá výše aktiv	29 332	76	69 404	74 980	–	173 792
Kapitál – disponibilní	–173 792	–	–	–	–	–173 792
<b>Rozdíl</b>	<b>–144 460</b>	<b>76</b>	<b>69 404</b>	<b>74 980</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční podílové listy spravované Českou spořitelnou, a. s.

## 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0307399062	BEVERAGE PACKAGING HOLD 9.5 17	700,0000	20 554,09	14 387 860,20	71 487,49
XS0452168536	CENT EURO MED CETV 11.625 09/16	950,0000	19 281,63	18 317 548,50	831 042,19
XS0188274848	CLONDAKIN BV CLONDA8 03/15/14	600,0000	19 108,13	11 464 875,00	361 199,99
XS0568044555	CONVATEC HEALTH 10.875 12/15/18	500,0000	22 558,88	11 279 437,50	58 453,13
XS0596918135	EDCON PROPRIETARY 9.5 03/01/18	700,0000	20 420,70	14 294 490,00	500 412,49
XS0596538818	FOODCORP LTD 8.75 03/01/18	700,0000	21 878,14	15 314 699,40	522 360,41
XS0242945367	INEOS GRP HOLDING 7.875 02/15/16	800,0000	19 333,88	15 467 100,00	609 525,00
XS0190027051	LIGHTHOUSE INTL 8 04/30/14	1 000,0000	2 322,00	2 322 000,00	343 999,99
XS0584389448	ONO FINANCE II 11.125 07/15/19	800,0000	20 382,00	16 305 600,00	1 052 424,99
XS0304937534	PREGIS CORP VAR 04/15/13	200,0000	23 478,00	4 695 600,00	69 707,01
XS0466451548	TVN FIN CORP 10.75 11/15/17	500,0000	26 601,74	13 300 867,50	173 343,75
XS0438150160	WIND ACQUISITION 11.75 07/15/17	750,0000	21 456,96	16 092 717,75	1 042 078,13
XS0505541044	ZIGGO 8 05/15/18	750,0000	26 057,87	19 543 403,25	193 500,00
XS0283393998	ZLOMREX INT FIN 8.5 02/01/14	600,0000	18 640,50	11 184 300,00	544 595,01
XS0544362972	ALFA BANK 7.875 09/25/17	750,0000	18 927,55	14 195 659,88	310 783,59
XS0553088708	AVANGARDCO INV 10/29/15	950,0000	15 353,80	14 586 110,00	315 716,67
USG2113AAA81	CHINA FORESTRY HLD 7.75 11/17/15	753,0000	13 397,19	10 088 082,19	138 991,35
USG2116MAA92	CHINA SHANSHUI CMNT 8.5 05/25/16	900,0000	18 905,31	17 014 782,06	148 303,75
USL19698AA49	CONVATEC HEALTH 10.5 12/18	250,0000	17 908,61	4 477 153,13	21 809,38
USP1911CAA01	INVERSIONES ALSACIA 8 08/18/18	500,0000	15 252,01	7 626 003,15	292 453,33
USL6366MAB92	MHP SA 10.25 04/29/15	1 250,0000	18 008,71	22 510 889,13	425 802,08
USG68656AA87	PACNET LTD 9.25 11/09/15	1 000,0000	17 846,30	17 846 300,00	261 297,09
XS0546539486	PROV BUENOS AIRES 11.75 10/05/15	400,0000	18 344,80	7 337 920,00	221 278,61
USP79171AB31	PROV DE CORDOBA 12.375 08/17/17	900,0000	17 098,55	15 388 695,00	820 468,69
XS0616784509	RENAISSANCE SECUR 11 04/21/16	500,0000	14 467,17	7 233 583,95	210 200,83
XS0643183220	VIMPELCOM 7.5043 03/01/22	500,0000	16 875,82	8 437 910,10	292 453,33
XS0546767863	YASAR HOLDINGS 9.625 10/07/15	750,0000	19 878,29	14 908 714,28	331 865,99
XS0558618384	YUKSEL INSAAT 9.5 11/10/15	900,0000	14 875,94	13 388 344,11	236 787,49
XS0629033258	GALA ELE. CASINOS 11.5 06/01/19	600,0000	16 626,86	9 976 116,23	171 674,69
XS0556900818	PIPE HOLDINGS PLC 9.5 11/01/15	500,0000	27 044,55	13 522 276,88	240 438,92
XS0508768610	TOWERGATE FINANCE 10.5 02/15/19	700,0000	25 223,52	17 656 460,63	851 295,38
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>400 165 499,82</b>	<b>11 665 750,76</b>
XS0584493349	PROV BUENOS AIRES 10.875 1/26/21	600,0000	15 254,10	9 152 460,00	556 575,25
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>9 152 460,00</b>	<b>556 575,25</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>409 317 959,82</b>	<b>12 222 326,01</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
BONDINVEST – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

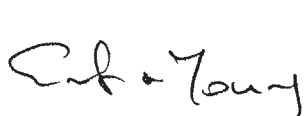
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	4 368	16 476
v tom: a/ běžné účty	2	4 368	16 476
3 Dluhové cenné papíry	9	65 498	75 725
a/ vydané vládními institucemi	10	56 832	66 661
b/ vydané ostatními osobami	11	8 666	9 064
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	6 340	6 019
6 Ostatní aktiva	14	560	709
d/ ostatní aktiva	18	560	709
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>76 846</b>	<b>99 005</b>
3 Ostatní pasiva	27	2 483	2 744
a/ deriváty	28	117	229
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	-	3
d/ ostatní pasiva	31	2 366	2 512
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	63	81
6 Emisní ážio	37	-2 052	108
7 Ostatní fondy ze zisku	38	10 008	6 073
8 Kapitálové fondy	39	51 291	73 906
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	12 158	12 158
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	2 895	3 935
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>76 846</b>	<b>99 005</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	74 300	96 180

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	11 364	21 657
	b/ s měnovými nástroji	4	11 364
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	71 838	81 744
	v tom: cenné papíry	10	71 838
10	Závazky z pevných termínových operací	13	11 364
	b/ s měnovými nástroji	15	11 364

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 147	3 862
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	3 118	3 778
3 Výnosy z akcií a podílů	3	-	19
4 Náklady na poplatky a provize	8	947	1 259
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	3	18
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	771	1 025
c/ depozitářský poplatek	11	94	125
d/ ostatní finanční náklady	12	79	91
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	859	1 468
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	1 346	195
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	1	66
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-488	1 207
8 Správní náklady	19	164	152
a/ audit	20	162	129
b/ ostatní správní náklady	21	2	23
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	2 895	3 938
15 Daň z příjmů	28	-	3
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	2 895	3 935



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	108	2 993
vydané podílové listy	3	–	–
zpětné odkupy podílových listů	4	–2 160	–2 885
ostatní změny	5	–	–
konečný zůstatek	6	–2 052	108
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	6 073	–
převody do fondů	9	3 935	6 073
ostatní změny	10	–	–
konečný zůstatek	11	10 008	6 073
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	73 906	122 811
vydané podílové listy	14	–	–
zpětné odkupy podílových listů	15	–22 615	–48 905
převody do fondů	16	–	–
ostatní změny	17	–	–
konečný zůstatek	18	51 291	73 906
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	–	–
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	–	–
konečný zůstatek	22	–	–
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	12 158	12 158
ostatní změny, dividendy	25	–	–
konečný zůstatek	26	12 158	12 158
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	3 935	6 073
zisk/ztráta	29	2 895	3 935
převody do fondů, dividendy	30	–3 935	–6 073
konečný zůstatek	31	2 895	3 935
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>74 300</b>	<b>96 180</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – BONDINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s., (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 27. 10. 1994 jako otevřený podílový fond. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 14. 12. 1994.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
BONDINVEST – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně posky-

tované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. prosince 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společnost vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky fondu je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich investice za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let. Cíle je dosaženo investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika.

Podílový fond je standardním fondem podle zákona o kolektivním investování. Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v podílovém fondu požadavky práva Evropských společenství.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníků cenných papírů vydaných tímto fondem kolektivního investování je rovnocenná ochraně poskytované vlastníků cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím podmínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanovení o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Portfolio Fondu tvoří zejména státní dluhopisy s fixním kupónem denominované v CZK, případně státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem, měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případě i dluhopisů s vloženým derivátem.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je od roku 2008 v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standar-

dů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo

výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Kapitálové fondy**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

#### **Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### **Tržní riziko**

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.



Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,26 %	1,48 %
Cizoměnový VaR	0,02 %	0,03 %
Úrokový VaR	1,40 %	1,51 %
Akciový VaR	0,23 %	0,15 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	1,83 %	2,26 %
Cizoměnový VaR	0,69 %	0,20 %
Úrokový VaR	1,97 %	2,09 %
Akciový VaR	0,12 %	0,39 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je

zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	4 368	16 476
<b>Celkem</b>	<b>4 368</b>	<b>16 476</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

## 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Pořizovací hodnota	6 020	6 114
Tržní přecenění	320	-95
<b>Celkem</b>	<b>6 340</b>	<b>6 019</b>

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Pořizovací hodnota	63 701	73 740
Tržní přecenění	625	321
Alikvotní úrokový výnos	1 172	1 664
<b>Celkem</b>	<b>65 498</b>	<b>75 725</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku 7,9 % (2010 : 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem 92,1 % (2010: 100,00 %).

## 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Ostatní pohledávky	560	709
<b>Celkem</b>	<b>560</b>	<b>709</b>

V položce ostatní pohledávky je pohledávka z kupónů ve výši 556 tis. Kč (2010: 556 tis. Kč).

## 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílových listů je 5 000 Kč a 50 000 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů, přičemž podílový list se jmenovitou hodnotou 50 000 Kč je pro výpočet započítán jako 10 ks.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 5 533,50 Kč (2010: 5 358,00 Kč) pro podílový list se jmenovitou hodnotou 5 000 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2011 ve výši 2 895 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2010 ve výši 3 935 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapitálového fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>27 732</b>	<b>138 660</b>	<b>-15 849</b>	<b>122 811</b>
Podílové listy odkoupené	-9 781	- 48 905	-	-48 905
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>17 951</b>	<b>89 755</b>	<b>-15 849</b>	<b>73 906</b>
Podílové listy odkoupené	-4 523	-22 615	-	-22 615
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>13 428</b>	<b>67 140</b>	<b>-15 849</b>	<b>51 291</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	117	229
Zúčtování se státním rozpočtem	-	3
Závazky vůči podílníkům	2 358	2 504
Ostatní závazky	8	8
<b>Celkem</b>	<b>2 483</b>	<b>2 744</b>

## 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2010: 9 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 56 tis. Kč (2010: 72 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	11 364	11 364	21 657	21 657
<b>Celkem</b>	<b>11 364</b>	<b>11 364</b>	<b>21 657</b>	<b>21 657</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	117	-	229
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>229</b>

Měnové deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	29	84
Úroky z dluhových cenných papírů	3 118	3 778
<b>Celkem</b>	<b>3 147</b>	<b>3 862</b>



### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	-	19
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>19</b>

### 5.12 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	771	1 025
Depozitářský poplatek	94	125
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	3	18
Správa cenných papírů	44	57
Odměna centrálnímu depozitáři	1	1
Odměna za ved. krátk. dluhop	6	2
Ostatní poplatky a provize	28	31
<b>Celkem</b>	<b>947</b>	<b>1 259</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře fondů náleží depozitáři úplata, která činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondů.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 346	195
Zisk nebo ztráta z derivátů	-488	1 207
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1	66
<b>Celkem</b>	<b>859</b>	<b>1 468</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
Odměna za výplaty výnosů	2	23
<b>Celkem</b>	<b>164</b>	<b>152</b>

## 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	-	3
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	2 895	3 938
Přičitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	-	19
Základ daně	2 895	3 919
Odpočet ztráty	2 895	3 919
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně po úpravě	-	-
Zahraniční dividendy	-	18
Daň ze zahraničních dividend	-	3
<b>Daň celkem</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 195 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 340 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	56	72
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	7	9
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	7	8
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>70</b>	<b>89</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 178 tis. Kč (2010: 234 tis. Kč), z toho největší položku představuje roční depozitářský popl. ve výši 94 tis. Kč (2010: 125 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily celkem 771 tis. Kč (2010: 1 025 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 368	–	–	–	–	4 368
Dluhové cenné papíry	5 182	–	26 375	33 941	–	65 498
Podílové listy	–	–	–	–	6 340	6 340
Ostatní aktiva	560	–	–	–	–	560
Náklady a příjmy příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 110</b>	<b>80</b>	<b>26 375</b>	<b>33 941</b>	<b>6 340</b>	<b>76 846</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 546	–	–	–	–	–2 546
Čistá výše aktiv	7 564	80	26 375	33 941	6 340	74 300
Kapitál – disponibilní	–74 300	–	–	–	–	–74 300
<b>Rozdíl</b>	<b>–66 736</b>	<b>80</b>	<b>26 375</b>	<b>33 941</b>	<b>6 340</b>	<b>–</b>

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	16 476	–	–	–	–	16 476
Dluhové cenné papíry	–	–	16 689	59 036	–	75 725
Podílové listy	–	–	–	–	6 019	6 019
Ostatní aktiva	560	–	–	–	149	709
Náklady a příjmy příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>17 036</b>	<b>76</b>	<b>16 689</b>	<b>59 036</b>	<b>6 168</b>	<b>99 005</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 825	–	–	–	–	–2 825
Čistá výše aktiv	14 211	76	16 689	59 036	6 168	96 180
Kapitál – disponibilní	–96 180	–	–	–	–	–96 180
<b>Rozdíl</b>	<b>–81 969</b>	<b>76</b>	<b>16 689</b>	<b>59 036</b>	<b>6 168</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	2,0000	2 017 200,00	4 034 400,00	152 561,64
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	500,0000	8 718,15	4 359 075,00	120 341,10
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>8 393 475,00</b>	<b>272 902,74</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	800,0000	10 386,50	8 309 200,00	89 911,11
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	300,0000	10 252,50	3 075 750,00	33 750,00
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	1 700,0000	10 543,50	17 923 950,00	489 222,22
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	500,0000	10 891,50	5 445 750,00	84 333,33
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	600,0000	11 120,50	6 672 300,00	215 833,33
CZ0001000749	GOVERNMENT BOND 6.95 01/16	800,0000	11 688,00	9 350 400,00	-40 155,56
XS0417496790	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 03/12	20,0000	257 797,47	5 155 949,40	26 096,70
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>55 933 299,40</b>	<b>898 991,15</b>
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	1 650,0000	3 842,14	6 339 524,40	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>6 339 524,40</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>70 666 298,80</b>	<b>1 171 893,89</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílákům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
SPOROTREND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

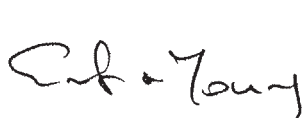
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	63 359	40 889
v tom: a/ běžné účty	2	63 359	40 889
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	3 433 116	5 364 057
6 Ostatní aktiva	14	5 781	28 775
a/ deriváty	15	-	19 427
d/ ostatní aktiva	18	5 781	9 348
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>3 502 336</b>	<b>5 433 797</b>
3 Ostatní pasiva	27	96 075	40 346
a/ deriváty	28	87 001	154
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	5 770	19 239
d/ ostatní pasiva	31	3 304	20 953
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	6 027	9 505
6 Emisní ážio	37	960 846	1 020 221
7 Ostatní fondy ze zisku	38	3 532 729	3 390 881
8 Kapitálové fondy	39	542 190	433 996
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	397 000	397 000
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-2 032 531	141 848
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>3 502 336</b>	<b>5 433 797</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	3 400 234	5 383 946

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	2 148 891	1 519 568
b/ s měnovými nástroji	4	2 148 891	1 519 568
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	3 433 116	5 364 057
v tom: cenné papíry	10	3 433 116	5 364 057
10 Závazky z pevných termínových operací	13	2 148 891	1 519 568
b/ s měnovými nástroji	15	2 148 891	1 519 568

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	891	1 225
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	-	4
3 Výnosy z akcií a podílů	7	92 070	153 191
4 Náklady na poplatky a provize	8	110 958	121 750
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	4 173	5 278
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	91 692	100 839
c/ depozitářský poplatek	11	5 043	5 546
d/ ostatní finanční náklady	12	10 050	10 087
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-1 998 092	133 927
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-1 836 860	117 249
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-5 597	-2 826
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-155 635	19 504
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	992	529
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	3 461	2 162
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-2 018 720	164 827
15 Daň z příjmů	28	13 811	22 979
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-2 032 531	141 848



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	1 020 221	1 138 018
vydané podílové listy	3	492 991	579 448
zpětné odkupy podílových listů	4	-552 366	-697 245
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	960 846	1 020 221
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	3 390 881	-
převody do fondů	9	141 848	3 390 881
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	3 532 729	3 390 881
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	433 996	546 833
vydané podílové listy	14	1 169 618	826 040
zpětné odkupy podílových listů	15	-1 061 424	-938 877
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	542 190	433 996
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	397 000	397 000
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	397 000	397 000
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	141 848	3 390 881
zisk/ztráta	29	-2 032 531	141 848
převody do fondů, dividendy	30	-141 848	-3 390 881
konečný zůstatek	31	-2 032 531	141 848
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>3 400 234</b>	<b>5 383 946</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Spopotrend OPF“), je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997, jako otevřený podílový fond. Činnost fond zahájil dne 31. 3. 1998.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 16. 7. 1999 rozhodla Komise pro cenné papíry v souladu s § 35f odst. 3 zákona č. 248/1992 Sb., ze dne 21. 9. 1999 o sloučení otevřeného podílového fondu Investiční společnosti Čechoinvest a otevřeného podílového fondu Investiční společnosti Moravoinvest s otevřeným podílovým fondem Investiční společnosti SPOROTREND. Sloučení bylo provedeno ke dni 28. 12. 1999.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení akciový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROTREND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do akcií společností z kandidátských a nových členských zemí Evropské unie. Investiční společnost operuje na kapitálových trzích i s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fondu výnosy z rozdílu prodejních cen a cen pořízení cenných papírů a z dividendových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Fond může investovat i do cenných papírů indexových fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další požadavky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

## Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Repo obchody

Fond v rámci své činnosti vstupuje do repo obchodů, které představují prodej finančních aktiv s jejich zpětnou koupí (SB), s tím, že obě části (tj. spot a zpětná operace) jsou sjednány současně, a to bez ohledu na to, zda se jedná o jednu či dvě smlouvy.

Prodané cenné papíry při této operaci zůstávají v portfoliu fondu (ekonomické hledisko) a dále se oceňují. Na majetkovém účtu u custodiana je proveden úbytek CP (právní hledisko) při vypořádání prodeje a přírůstek k datu vypořádání zpětného nákupu.

Denní výše úrokových výnosů je vykazována na akruálním principu.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.17.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“).

Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	27,19 %	22,21 %
Cizoměnový VaR	2,16 %	3,73 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	26,38 %	21,42 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	25,04 %	34,48 %
Cizoměnový VaR	4,07 %	8,24 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	23,45 %	34,45 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň jako i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke

splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo práv chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.19.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	63 359	40 889
<b>Celkem</b>	<b>63 359</b>	<b>40 889</b>

Běžné účty v bankách jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	4 997 530	5 291 920
Tržní přecenění	-1 564 414	72 137
<b>Celkem</b>	<b>3 433 116</b>	<b>5 364 057</b>



### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	4 762	4 762
Ostatní pohledávky	10 022	10 459
Opravné položky k pohledávkám	-9 003	-7 546
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	-	19 427
Ostatní	-	1 673
<b>Celkem</b>	<b>5 781</b>	<b>28 775</b>

Položka ostatní pohledávky obsahuje zejména pohledávky ze zahraničních a tuzemských dividend ve výši 10 022 tis. Kč (2010: 10 457 tis. Kč).

Opravné položky k 31. 12. 2011 představují opravné položky k pohledávkám z obchodování s cennými papíry ve výši 4 762 tis. Kč (2010: 4 762 tis. Kč) a k ostatním pohledávkám ve výši 4 241 tis. Kč (2010: 2 784 tis. Kč).

Položka ostatní představuje dohadné položky na zahraniční dividendy.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období – náklady na audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,1002 Kč (2010: 1,8051 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2011 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 2 032 531 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2010 ve výši 141 848 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>3 095 493 450</b>	<b>3 095 494</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>546 833</b>
Podílové listy prodané	826 040 079	826 040	-	-	826 040
Podílové listy odkoupené	-938 876 826	-938 877	-	-	-938 877
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>2 982 656 703</b>	<b>2 982 657</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>433 996</b>
Podílové listy prodané	1 169 618 064	1 169 618	-	-	1 169 618
Podílové listy odkoupené	-1 061 423 969	-1 061 424	-	-	-1 061 424
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>3 090 850 798</b>	<b>3 090 851</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>542 190</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Závazky z vkladů od podílníků	1 891	2 058
Závazek vůči státnímu rozpočtu	5 770	19 239
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	87 001	154
Ostatní závazky	1 413	18 895
<b>Celkem</b>	<b>96 075</b>	<b>40 346</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 312 tis. Kč (2010: 494 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 5 667 tis. Kč (2010: 8 973 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního sub-registru za prosinec 2011 ve výši 31 tis. Kč (2010: 35 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za centrální depozitář za prosinec 2011 ve výši 3 tis. Kč (2010: 3 tis. Kč) a od roku 2011 i nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2011 ve výši 14 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	2 148 891	2 148 891	-	-
Měnové forwardy	-	-	1 519 568	1 519 568
<b>Celkem</b>	<b>2 148 891</b>	<b>2 148 891</b>	<b>1 519 568</b>	<b>1 519 568</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	87 001	-	-
Měnové forwardy	-	-	19 427	154
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>87 001</b>	<b>19 427</b>	<b>154</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	92 070	153 191
<b>Celkem</b>	<b>92 070</b>	<b>153 191</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	891	1 225
<b>Celkem</b>	<b>891</b>	<b>1 225</b>



## 5.12 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	91 692	100 839
Depozitářský poplatek	5 043	5 546
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	4 173	5 278
Správa cenných papírů	7 147	8 560
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	367	425
Centrální depozitář	38	12
Odměna za výpočet VK a kurzu PL	225	–
Ostatní poplatky a provize	2 273	1 090
<b>Celkem</b>	<b>110 958</b>	<b>121 750</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 2,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-1 836 860	117 249
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-155 635	19 504
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	- 5 597	-2 826
<b>Celkem</b>	<b>-1 998 092</b>	<b>133 927</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

## 5.15 Rozpuštění opravných položek k pohledávkám

	2011	2010
Snížení OP k zahraničním dividendám	992	529
<b>Celkem</b>	<b>992</b>	<b>529</b>

**5.16 Tvorba opravných položek k pohledávkám a odepsané pohledávky**

	2011	2010
Opravné položky k zahraničním dividendám	2 469	1 633
Odepsané pohledávky k zahraničním dividendám	992	529
<b>Celkem</b>	<b>3 461</b>	<b>2 162</b>

**5.17 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	13 800	22 928
Dodatečné doučtování daně	11	51
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>13 811</b>	<b>22 979</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-2 018 720	164 827
Přičitatelné položky	6 036	3 636
Odečitatelné položky	93 063	153 721
Základ daně	-2 105 747	14 742
Odpočet daňové ztráty	-	14 742
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně po úpravě	-	-
Zahraníční dividendy	91 999	152 852
Daň ze zahraničních dividend	13 800	22 928
Dodatečné doučtování daně	11	51
<b>Daň celkem</b>	<b>13 811</b>	<b>22 979</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 178 484 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 73 124 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.18 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční spol	5 667	8 973
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a.s.	312	494
Nevyfakturovaný popl.za vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	31	35
Nevyfakturovaný poplatek – centrální depozitář – Česká spořitelna	3	3
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK a kurzu PL – Česká spořitelna	14	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	1 415	2 218
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>7 442</b>	<b>11 723</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2011 činily celkem 18 974 tis. Kč (2010: 20 744 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 5 043 tis. Kč (2010: 5 546 tis. Kč) a odměna ČS, a.s. za vedení majetkových účtů cenných papírů ve výši 7 147 tis. Kč (2010: 8 560 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 91 692 tis. Kč (2010: 100 839 tis.), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.19 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	63 359	-	-	-	-	63 359
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	3 433 116	3 433 116
Ostatní aktiva	-	-	-	-	5 781	5 781
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>63 359</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 438 897</b>	<b>3 502 336</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-96 332	-5 770	-	-	-	-102 102
Čistá výše aktiv	-32 973	-5 690	-	-	3 438 897	3 400 234
Kapitál – disponibilní	-3 400 234	-	-	-	-	-3 400 234
<b>Rozdíl</b>	<b>-3 433 207</b>	<b>-5 690</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 438 897</b>	<b>-</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	40 889	-	-	-	-	40 889
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	5 364 057	5 364 057
Ostatní aktiva	21 101	-	-	-	7 674	28 775
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>61 990</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 371 731</b>	<b>5 433 797</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-49 851	-	-	-	-	-49 851
Čistá výše aktiv	12 139	76	-	-	5 371 731	5 383 946
Kapitál – disponibilní	-5 383 946	-	-	-	-	-5 383 946
<b>Rozdíl</b>	<b>-5 371 807</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 371 731</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.20 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V položce hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení jsou vykázány tuzemské a zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou a. s.

## 5.21 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze, ani limitů uvedených ve statutu Fondu.

## 5.22 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008002854	INVESTICNI A POSTOVNI BANKA	55 000,0000	0,00	0,00	0,00
<b>Akcie tuzemské</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
CA0662863038	BANKERS PETROLEUM LTD	2 750 065,0000	86,69	238 393 674,63	0,00
CA05570P1036	BNK PETROLEUM INC	2 207 033,0000	30,65	67 651 476,30	0,00
CA14426W1068	CARPATHIAN GOLD INC	7 631 500,0000	8,49	64 813 871,61	0,00
KYG876361091	TETHYS PETROLEUM LTD	6 691 300,0000	10,15	67 933 289,42	0,00
NL0006033375	AAA AUTO GROUP NV	2 584 900,0000	17,88	46 218 012,00	0,00
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK CZK	810 000,0000	347,00	281 070 000,00	0,00
NL0009604859	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	310 950,0000	91,75	28 529 662,50	0,00
GB00B42CTW68	NEW WORLD RESOURCES PLC	325 000,0000	135,79	44 131 750,00	0,00
AT0000818802	DO CO RESTAURANTS AND CATERING	53 370,0000	674,28	35 986 483,71	0,00
HU0000096409	FOTEX HOLDING SE CO LTD	120 000,0000	20,85	2 501 568,00	0,00
AT0000606306	RAIFFEISEN INTL. BANK-HOLDING AG	140 870,0000	517,68	72 925 158,99	0,00
IM00B58FMW76	EXILLON ENERGY PLC	630 000,0000	77,55	48 859 489,98	0,00
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC	580 851,0000	83,02	48 223 160,79	0,00
KYG368211093	FRONTIER MINING LTD GBP	9 660 000,0000	0,83	7 996 014,77	0,00
GB00B0H1P667	MAX PETROLEUM PLC	37 145 603,0000	3,32	123 332 502,63	0,00
GB00B01R0Y35	VICTORIA OIL AND GAS PLC	34 114 107,0000	1,13	38 458 163,27	0,00
HU0000053947	EGIS HUNGARY	31 268,0000	1 452,64	45 421 116,25	0,00
HU0000061726	OTP BANK	1 000 000,0000	264,10	264 101 260,00	0,00
PLCIECH00018	CIECH SA	173 500,0000	100,73	17 476 412,10	0,00
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	132 086,0000	640,26	84 569 831,45	0,00
SE0000739286	ALLIANCE OIL COMPANY LTD-SDR	305 276,0000	248,25	75 783 622,22	0,00
TRAAKBNK91N6	AKBANK	1,4410	63,51	91,52	0,00
TRAAASUZU91H4	ANADOLU ISUZU OTOMOTIV SAN-C	434 602,0000	82,08	35 671 697,56	0,00
TREENKA00011	ENKA ANSAAT VE SANAYI AS	516 936,3470	43,26	22 360 081,69	0,00
TRAGUBRF91E2	GUBRE FABRIKALARI TAS	1 139 431,6180	119,74	136 438 390,52	0,00
TREKOAL00014	KOZA ALTIN ISLETMELERI AS	102 500,0000	264,81	27 142 512,50	0,00
TREREYS00015	REYSAS LOGISTICS	4 388 618,8740	8,02	35 187 946,13	0,00
TRASISEW91Q3	TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	909 090,8800	30,07	27 334 090,03	0,00
US48122U2042	AFK SISTEMA-REG S SPONS (GDR)	115 000,0000	335,19	38 547 011,00	0,00
RU0009028674	AKRON CLS	50 273,0000	818,31	41 138 735,24	0,00
RU0009084214	BANK VOZROZHDENIE	124 159,0000	336,52	41 782 581,53	0,00
US3026951018	FX ENERGY INC	1 360 785,0000	95,71	130 243 453,92	0,00
US3682872078	GAZPROM (OAO SPON ADR REG S)	1 060 000,0000	212,56	225 314 024,00	0,00
US40425X2099	HYDRAULIC MACHINES AND SYS (GDR)	300 000,0000	88,04	26 410 530,00	0,00
US45822B2051	INTEGRA GROUP HOLDINGS (GDR)	2 225 146,0000	35,49	78 977 552,01	0,00
RU000A0JPPB9	INTER-REGIONAL DISTR NORTH-WEST	310 479 423,0000	0,05	15 378 268,75	0,00
US48666E6086	KAZKOMMERTSBANK (GDR)	18 237,0000	53,84	981 843,61	0,00
US48666V2043	KAZMUNAIGAS EXPLORATION (GDR)	236 311,0000	298,10	70 445 018,03	0,00
RU0009034490	LENENERGO	1 500 000,0000	6,11	9 171 211,50	0,00
US50218G2066	LSR GROUP OJSC (GDR)	563 450,0000	67,24	37 885 070,80	0,00
US6778621044	LUKOIL (ADR)	85 000,0000	1 055,82	89 744 955,00	0,00
RU000A0JPV70	MECHEL PFD	295 000,0000	125,19	36 929 720,44	0,00
US55302T2042	MHP SA REG S (GDR)	236 050,0000	213,56	50 410 224,27	0,00
RU0008958863	MOSENERGO	1 940 400,0000	1,05	2 041 306,24	0,00
RU0009177331	MOSTOTREST CLS	697 412,0000	118,64	82 743 051,92	0,00
US65538M2044	NOMOS BANK (GDR)	294 015,0000	189,43	55 695 261,45	0,00
US71922G2093	PHOSAGRO OAO (GDR)	180 806,0000	168,29	30 428 492,64	0,00
RU000A0B90N8	RASPADSKAYA-CLS	1 667 000,0000	61,14	101 912 435,24	0,00
RU0009029540	SBERBANK	3 980 000,0000	44,87	178 562 700,00	0,00
US8181503025	SEVERSTAL (GDR)	193 529,0000	227,12	43 953 648,48	0,00
RU0009046510	SEVERSTAL (MICEX)	177 000,0000	225,48	39 910 333,29	0,00
RU000A0JNUD0	TGK 1	2 000 000 000,0000	0,01	11 610 692,00	0,00
US92718P2039	VIMETCO NV (GDR)	200 000,0000	21,93	4 386 800,00	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>3 433 116 251,93</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>3 433 116 251,93</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

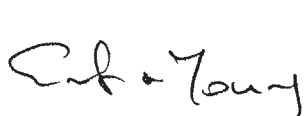
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	52 785	8 905
v tom: a/ běžné účty	2	43 501	7 030
d/ maržové účty	5	9 284	1 875
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	311 620	447 784
6 Ostatní aktiva	14	1 129	46
a/ deriváty	15	1 084	–
d/ ostatní aktiva	18	45	46
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>365 614</b>	<b>456 811</b>
3 Ostatní pasiva	27	5 069	1 737
a/ deriváty	28	3 342	491
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	299	430
d/ ostatní pasiva	31	1 428	816
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	521	665
6 Emisní ážio	37	–326 642	–415 585
7 Ostatní fondy ze zisku	38	145 853	101 587
8 Kapitálové fondy	39	587 087	733 110
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	–8 970	–8 970
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–37 304	44 267
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>365 614</b>	<b>456 811</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	360 024	454 409

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	173 629	39 564
b/ s měnovými nástroji	4	123 143	39 564
c/ s akciovými nástroji	5	50 486	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	272 056	404 747
v tom: cenné papíry	10	272 056	404 747
10 Závazky z pevných termínových operací	13	173 629	39 564
b/ s měnovými nástroji	15	123 143	39 564
c/ s akciovými nástroji	16	50 486	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	67	54
3 Výnosy z akcií a podílů	7	2 491	3 741
4 Náklady na poplatky a provize	8	7 541	8 687
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	195	105
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	6 251	7 388
c/ depozitářský poplatek	11	424	481
d/ ostatní finanční náklady	12	671	713
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-31 779	49 849
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-38 258	50 818
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	2 258	-75
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	4 221	-894
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	-	91
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	6	91
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-36 930	44 828
15 Daň z příjmů	28	374	561
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-37 304	44 267



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-415 585	-498 838
vydané podílové listy	3	-294 255	-189 289
zpětné odkupy podílových listů	4	383 198	272 542
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-326 642	-415 585
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	101 587	-
převody do fondů	9	44 266	101 587
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	145 853	101 587
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	733 110	869 844
vydané podílové listy	14	475 310	307 523
zpětné odkupy podílových listů	15	-621 333	-444 257
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	587 087	733 110
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-8 970	-8 970
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-8 970	-8 970
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	44 267	101 587
zisk/ztráta	29	-37 304	44 267
převody do fondů, dividendy	30	-44 267	-101 587
konečný zůstatek	31	-37 304	44 267
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>360 024</b>	<b>454 409</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond z fondů (do 1. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a.s., – GLOBALTREND FF OPF), dále jen „Fond“ je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 19. 7. 2000 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil 1. 9. 2000.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Investiční společnost operuje na kapitálových trzích s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fon-

du výnosy z rozdílů prodejních cen a pořizovacích cen cenných papírů a z dividendových a úrokových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení §26 a §27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním

podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv

a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	10,01 %	10,66 %
Cizoměnový VaR	4,90 %	7,36 %
Úrokový VaR	0,00 %	0,00 %
Akciový VaR	8,91 %	7,86 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	12,53 %	15,04 %
Cizoměnový VaR	8,58 %	10,67 %
Úrokový VaR	0,00 %	0,00 %
Akciový VaR	8,12 %	12,72 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	43 501	7 030
Maržové účty	9 284	1 875
<b>Celkem</b>	<b>52 785</b>	<b>8 905</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	329 748	397 365
Tržní přecenění	-18 128	50 419
<b>Celkem</b>	<b>311 620</b>	<b>447 784</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 084	-
Ostatní pohledávky	31	29
Ostatní	20	17
Opravné položky k pohledávkám	-6	-
<b>Celkem</b>	<b>1 129</b>	<b>46</b>

Ostatní pohledávky představují pohledávky ze zahraničních dividend.

Položka ostatní v roce 2011 zahrnuje dohadné položky na dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.



Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,3862 Kč (2010: 0,4214 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu bude ztráta za rok 2011 ve výši -37 304 tis. Kč částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 44 267 tis. Kč byl převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. Listů	Použití fondu na krytí ztráty	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>1 215 133 620</b>	<b>1 215 133</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>869 844</b>
Podílové listy prodané	307 523 291	307 523	-	-	307 523
Podílové listy odkoupené	-444 257 522	-444 257	-	-	-444 257
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 078 399 389</b>	<b>1 078 399</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>733 110</b>
Podílové listy prodané	475 309 591	475 310	-	-	475 310
Podílové listy odkoupené	-621 333 101	-621 333	-	-	-621 333
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>932 375 879</b>	<b>932 376</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>587 087</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Závazky z vkladů od podílníků	1 326	659
Závazek vůči státnímu rozpočtu	299	430
Záporná reálné hodnoty finančních derivátů	3 342	491
Ostatní závazky	102	157
<b>Celkem</b>	<b>5 069</b>	<b>1 737</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 33 tis. Kč (2010: 42 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 481 tis. Kč (2010: 617 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2011 ve výši 6 tis. Kč (2010: 6 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	101 186	101 186	39 564	39 564
Měnové FW	21 957	21 957	-	-
Akciové futures	50 486	50 486	-	-
<b>Celkem</b>	<b>173 629</b>	<b>173 629</b>	<b>39 564</b>	<b>39 564</b>

#### Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	3 198	-	491
Měnové FW	914	-	-	-
Akciové futures	170	144	-	-
<b>Celkem</b>	<b>1 084</b>	<b>3 342</b>	<b>-</b>	<b>491</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

#### 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	2 491	3 741
<b>Celkem</b>	<b>2 491</b>	<b>3 741</b>

#### 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	67	54
<b>Celkem</b>	<b>67</b>	<b>54</b>

#### 5.12 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	6 251	7 388
Depozitářský poplatek	424	481
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	195	105
Správa cenných papírů	438	546
Náklady za vedení lokálního subregistru České spořitelny	67	75
Ostatní poplatky a provize	166	92
<b>Celkem</b>	<b>7 541</b>	<b>8 687</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-38 258	50 818
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	4 221	-894
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 258	-75
<b>Celkem</b>	<b>-31 779</b>	<b>49 849</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.



Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.14 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

#### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	374	561
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>374</b>	<b>561</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-36 930	44 828
Přičitatelné položky	23	116
Odečitatelné položky	2 492	3 832
Základ daně	-39 399	41 112
Odpočet daňové ztráty	-	41 112
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraníční dividendy	2 491	3 740
Daň ze zahraničních dividend	374	561
<b>Daň celkem</b>	<b>374</b>	<b>561</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil fond odloženou daňovou pohledávkou z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 12 389 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávkou z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 10 419 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

#### 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Erste Bank AG.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	33	42
Nevyfakturovaný obchospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	481	617
Nevyfakturovaný lokální subregistr – Česká spořitelna	6	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	102	158
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>622</b>	<b>823</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 1 290 tis. Kč (2010: 1 299 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 438 tis. Kč (2010: 546 tis. Kč) depozitářský poplatek ve výši 424 tis. Kč (2010: 481 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2011 činily 6 251 tis. Kč (2010: 7 388 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	52 785	–	–	–	–	52 785
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	311 620	311 620
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
Ostatní aktiva	1129	–	–	–	–	1 129
<b>Aktiva celkem</b>	<b>53 914</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>311 620</b>	<b>365 614</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–5 291	–299	–	–	–	–5 590
Čistá výše aktiv	48 623	–219	–	–	311 620	360 024
Kapitál – disponibilní	–360 024	–	–	–	–	–360 024
<b>Rozdíl</b>	<b>–311 401</b>	<b>–219</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>311 620</b>	<b>–</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 905	–	–	–	–	8 905
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	447 784	447 784
Náklady příštího období	76	–	–	–	–	76
Ostatní aktiva	17	–	–	–	29	46
<b>Aktiva celkem</b>	<b>8 998</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>447 813</b>	<b>456 811</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 402	–	–	–	–	–2 402
Čistá výše aktiv	6 596	–	–	–	447 813	454 409
Kapitál – disponibilní	–454 409	–	–	–	–	–454 409
<b>Rozdíl</b>	<b>447 813</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>447 813</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FI0009000681	NOKIA	36,0000	97,32	3 503,43	0,00
SE0000108656	ERICSSON	21 000,0000	203,81	4 279 968,00	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>4 283 471,43</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472412	ISCS HIGH YIELD DLUHOPISOVY	8 357 710,0000	0,9815	8 203 092,37	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	8 809 228,0000	1,1044	9 728 911,40	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	19 055 941,0000	1,1352	21 632 304,22	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>39 564 307,99</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	18 000,0000	1 108,11	19 945 938,13	0,00
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	5 600,0000	1 164,70	6 522 327,74	0,00
LU0238689110	BGF-GBL DYNAMIC EQTY-USD A2	0,1800	228,71	41,17	0,00
IE0003950965	BNY MEL GL-EMRG MKT EQT V-A EUR	70 000,0000	59,12	4 138 268,40	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	12 000,0000	360,32	4 323 789,60	0,00
LU0075458603	FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND A	37 000,0000	139,72	5 169 624,46	0,00
LU0048573561	FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	123 000,0000	96,49	11 868 228,18	0,00
LU0048573645	FIDELITY FUNDS-ASEAN FUND-A	8 000,0000	537,38	4 299 064,00	0,00
LU0161332480	FIDELITZ FUNDS JPN ADVANT JPY	2 200,0000	3 877,78	8 531 115,52	0,00
GB0033874107	FIRST STATE G CHINA GR-A-ACC	50 000,0000	112,00	5 599 940,66	0,00
LU0138075311	FRANK TE INV FRK E SMC-A ACC	17 000,0000	456,66	7 763 220,00	0,00
LU0029865408	FRANK TP LAT AMR-A YDIS USD	3 000,0000	1 414,54	4 243 630,80	0,00
LU0065004045	GOLDMAN SACHS US CORE EQUITY	51 000,0000	341,57	17 420 182,20	0,00
LU0201071890	HENDERSON GART-CONT EUR-R EUR A	80 986,0680	129,71	10 504 662,39	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	43 000,0000	190,23	8 179 786,80	0,00
IE0030382133	INVESCO EUROPEAN EQ CORE-A	118 000,0000	119,20	14 065 128,00	0,00
IE0030382570	INVESCO JAPANESE EQUIT COR-A	350 000,0000	24,13	8 444 590,00	0,00
LU0607514121	INVESCO US VALUE EQTY - CA USD	37 000,0000	440,28	16 290 182,40	0,00
LU0053685615	JPMF-EMERG MKTS EQ-AUSD	9 000,0000	541,57	4 874 133,60	0,00
GB0006779218	MELLON HIGHER INCOME FUND	1 100 000,0000	16,12	17 727 946,28	0,00
LU0012181318	PARVEST USA (C)	15 500,0000	1 556,72	24 129 094,90	0,00
LU0176900511	PICTET FUND - JAPANESE EQUITY	2 300,0000	1 602,59	3 685 966,56	0,00
LU0232931963	SCHRODER INTL BRIC-A AC EUR	2 500,0000	3 285,63	8 214 075,00	0,00
LU0093666013	TEMPLETON EUROLAND FUND	60 000,0000	292,06	17 523 360,00	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	160 000,0000	41,85	6 695 203,20	0,00
GB0001448900	THREADNEEDLE INV FNDS ICVC-UK EQ	300 000,0000	19,37	5 811 509,76	0,00
AT0000697081	XT USA	900,0000	24 223,91	21 801 518,64	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>267 772 528,39</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>311 620 307,81</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílňíkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

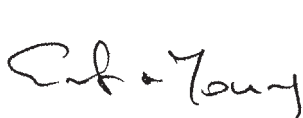
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Netto	Min.období
1 Pohledávky za bankami	1	47 012	45 979
v tom: a/ běžné účty	2	47 012	45 979
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 466 748	1 250 520
6 Ostatní aktiva	14	850	6 752
a/ deriváty	15	–	6 553
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	495	–
d/ ostatní aktiva	18	355	199
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>1 514 690</b>	<b>1 303 327</b>
3 Ostatní pasiva	27	56 714	25 180
a/ deriváty	28	53 754	19 401
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	1 738
d/ ostatní pasiva	31	2 960	4 041
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	3 180	2 780
6 Emisní ážio	37	298 244	218 547
7 Ostatní fondy ze zisku	38	577 114	284 624
8 Kapitálové fondy	39	760 710	479 706
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–181 272	292 490
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>1 514 690</b>	<b>1 303 327</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	1 454 796	1 275 367

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	1 394 433	1 155 267
b/ s měnovými nástroji	4	1 394 433	1 155 267
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	1 466 748	1 250 520
v tom: cenné papíry	10	1 466 748	1 250 520
10 Závazky z pevných termínových operací	13	1 394 433	1 155 267
b/ s měnovými nástroji	15	1 394 433	1 155 267

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	121	90
3 Výnosy z akcií a podílů	7	13 931	10 322
4 Náklady na poplatky a provize	8	41 687	23 579
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	746	289
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	37 227	21 493
c/ depozitářský poplatek	11	1 638	946
d/ ostatní finanční náklady	12	2 076	851
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-151 286	309 527
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-43 006	319 532
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-1 869	-1 170
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-106 411	-8 835
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	75	-
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	174	675
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-179 182	295 556
15 Daň z příjmů	28	2 090	3 066
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-181 272	292 490

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	218 547	184 251
vydané podílové listy	3	214 436	57 308
zpětné odkupy podílových listů	4	-134 739	-23 012
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	298 244	218 547
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	284 624	-
převody do fondů	9	292 490	284 624
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	577 114	284 624
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	479 706	103 588
vydané podílové listy	14	926 003	588 259
zpětné odkupy podílových listů	15	-644 999	-212 141
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	760 710	479 706
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	292 490	284 624
zisk/ztráta	29	-181 272	292 490
převody do fondů, dividendy	30	-292 490	-284 624
konečný zůstatek	31	-181 272	292 490
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 454 796</b>	<b>1 275 367</b>



# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – TOP STOCKS OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s., ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry (od 1. 4. 2006 ČNB) schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fondu zahájil dne 28. 8. 2006.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít akciový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích splňujících podmínky uvedené v Zákoně, denominovaných v příslušných měnách.

Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobě zhodnocení („stock picking“).

Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn.

Portfolio Fondu je tvořeno zejména akciemi. Vyšší koncentrace portfolia je daná tím, že portfolio Fondu reprezentuje zpravidla kolem 25 různých investičních nápadů. Jeden investiční nápad zpravidla znamená investici do jedné vybrané akcie.

Kromě akcií jsou volně peněžní prostředky investovány také do pokladničních poukázek a bankovních vkladů. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není

od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v prodávaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Kapitálové fondy**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	20,16 %	16,47 %
Měnový VaR	0,45 %	0,91 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,04 %
Akciový VaR	20,22 %	16,52 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	18,14 %	30,65 %
Cizoměnový VaR	0,79 %	1,18 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,03 %
Akciový VaR	18,02 %	30,49 %

Sledována je globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	47 012	45 979
<b>Celkem</b>	<b>47 012</b>	<b>45 979</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	1 539 489	956 142
Tržní přecenění	-72 741	294 378
<b>Celkem</b>	<b>1 466 748</b>	<b>1 250 520</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	-	6 553
Zúčtování se státním rozpočtem	495	-
Ostatní pohledávky	355	199
<b>Celkem</b>	<b>850</b>	<b>6 752</b>

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2011 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve výši 355 tis. Kč (2010: 199 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,1328 Kč (rok 2010 1,2711 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2011, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 181 272 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 292 490 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>627 259 802</b>	<b>627 260</b>	<b>-523 672</b>	<b>103 588</b>
Podílové listy prodané	588 258 802	588 259	-	588 259
Podílové listy odkoupené	-212 141 213	-212 141	-	-212 141
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 003 377 391</b>	<b>1 003 378</b>	<b>-523 672</b>	<b>479 706</b>
Podílové listy prodané	926 003 368	926 003	-	926 003
Podílové listy odkoupené	-644 999 243	-644 999	-	-644 999
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 284 381 516</b>	<b>1 284 382</b>	<b>-523 672</b>	<b>760 710</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	53 754	19 401
Závazky z vkladů od podílníků	2 135	2 800
Zúčtování se státním rozpočtem	-	1 738
Ostatní závazky	825	1 241
<b>Celkem</b>	<b>56 714</b>	<b>25 180</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 133 tis. Kč (2010: 117 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 3 031 tis. Kč (2010: 2 657 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního sub-registru za prosinec 2011 ve výši 10 tis. Kč (2010: 6 tis. Kč) a odměnu za výpočet VK za prosinec 2011 ve výši 6 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátu:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	645 470	645 470	302 796	302 796
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>645 470</b>	<b>645 470</b>	<b>302 796</b>	<b>302 796</b>

Reálná hodnota derivátu:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	26 754	-	15 992
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>-</b>	<b>26 754</b>	<b>-</b>	<b>15 992</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.



## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	748 963	748 963	852 471	852 471
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>748 963</b>	<b>748 963</b>	<b>852 471</b>	<b>852 471</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	27 000	6 553	3 409
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>-</b>	<b>27 000</b>	<b>6 553</b>	<b>3 409</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	13 931	10 322
<b>Celkem</b>	<b>13 931</b>	<b>10 322</b>

## 5.12 Výnosy a náklady z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	121	90
<b>Celkem</b>	<b>121</b>	<b>90</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	37 227	21 493
Depozitářský poplatek	1 638	946
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	746	289
Náklady – lokální subregistr	117	83
Správa cenných papírů	897	505
Ostatní poplatky a provize	1 062	263
<b>Celkem</b>	<b>41 687</b>	<b>23 579</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 2,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-43 006	319 532
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-106 411	-8 835
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 869	-1 170
<b>Celkem</b>	<b>-151 286</b>	<b>309 527</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především ztrátu z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	2 090	3 066
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>2 090</b>	<b>3 066</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-179 182	295 555
Přičitatelné položky	193	684
Odečitatelné položky	14 006	10 322
Základ daně	-192 995	285 917
Uplatnění daň. ztráty	-	255 567
Základ daně po úpravě/ztráta	-	30 350
Daň (5 %) ze základu daně	-	1 518
Zahraniční dividendy	13 931	10 321
Daň ze zahraničních dividend	2 090	1 548
<b>Daň celkem</b>	<b>2 090</b>	<b>3 066</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 9 689 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 36 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	133	117
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	3 031	2 657
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	10	6
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu	6	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	825	1 241
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>4 005</b>	<b>4 021</b>



Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2011 činily celkem 4 460 tis. Kč (2010: 2 086 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 638 tis. Kč (2010: 946 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 37 227 tis. Kč (2010: 21 493 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	47 012	–	–	–	–	47 012
Akcie	–	–	–	–	1 466 748	1 466 748
Ostatní aktiva	–	495	–	–	355	850
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>47 012</b>	<b>575</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 467 103</b>	<b>1 514 690</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–59 894	–	–	–	–	–59 894
Čistá výše aktiv	–12 882	575	–	–	1 467 103	1 454 796
Kapitál – disponibilní	–1 454 796	–	–	–	–	–1 454 796
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 467 678</b>	<b>575</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 467 103</b>	<b>–</b>

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	45 979	–	–	–	–	45 979
Akcie	–	–	–	–	1 250 520	1 250 520
Ostatní aktiva	6 553	–	–	–	199	6 752
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>52 532</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 250 719</b>	<b>1 303 327</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–27 960	–	–	–	–	–27 960
Čistá výše aktiv	24 572	76	–	–	1 250 719	1 275 367
Kapitál – disponibilní	–1 275 367	–	–	–	–	–1 275 367
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 250 795</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 250 719</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s.

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
AT0000920863	AUSTRIAMICROSYSTEMS AG-BR	65 000,0000	814,85	52 965 120,00	0,00
CH0023405456	DUFY GROUP REG	30 500,0000	1 834,47	55 951 304,50	0,00
DK0060252690	PANDORA A/S	250 000,0000	187,38	46 845 000,00	0,00
AT0000612601	INTERCELL AG	80 000,0000	49,02	3 921 600,00	0,00
US0028962076	ABERCROMBIE FITCH CO-CL A	56 000,0000	973,87	54 536 697,60	0,00
US02043Q1076	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	410 000,0000	162,51	66 629 510,00	0,00
US03152W1099	AMICUS THERAPEUTICS INC	75 000,0000	68,59	5 144 520,00	0,00
US0378331005	APPLE COMPUTER INC.	7 500,0000	8 075,70	60 567 750,00	0,00
US05334D1072	AUXILIUM PHARMACEUTICALS INC	170 000,0000	397,40	67 558 714,00	0,00
US0537741052	AVIS BUDGET GROUP INC	240 000,0000	213,76	51 301 632,00	0,00
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	80 000,0000	685,54	54 842 976,00	0,00
US1634281059	CHELSEA THERAPEUTICS INTL LTD	75 000,0000	102,29	7 671 915,00	0,00
US24823Q1076	DENDREON CORP	470 000,0000	151,54	71 225 680,00	0,00
US2499081048	DEPOMED INC	72 000,0000	103,29	7 436 822,40	0,00
US2616081038	DRESSER-RAND GROUP INC	60 000,0000	995,21	59 712 324,00	0,00
US4620441083	ION GEOPHYSICAL CORP	400 000,0000	122,23	48 892 880,00	0,00
US4643301090	ISIS PHARMACEUTICALS INC	420 000,0000	143,77	60 382 308,00	0,00
US5327161072	LIMITED BRANDS INC	70 000,0000	804,58	56 320 530,00	0,00
US608777T1007	MOMENTA PHARMACEUTICALS INC	24 000,0000	346,76	8 322 158,40	0,00
US62936P1030	NPS PHARMACEUTICALS INC	60 000,0000	131,40	7 884 276,00	0,00
US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	440 000,0000	153,94	67 732 192,00	0,00
US68230A1060	ONCOGENEX PHARMACEUTICAL IVC	20 000,0000	234,10	4 681 912,00	0,00
US74344F1066	PROLOR BIOTECH INC	60 000,0000	85,14	5 108 628,00	0,00
US7475251036	QUALCOMM INC	55 000,0000	1 090,72	59 989 490,00	0,00
US74838C1062	QUIKSILVER INC	650 000,0000	71,98	46 789 210,00	0,00
US7665596034	RIGEL PHARMACEUTICALS INC	40 000,0000	157,33	6 293 064,00	0,00
US80004C1018	SANDISK CORP	110 000,0000	981,25	107 937 214,00	0,00
US82481R1068	SHIRE PLC - (ADR)	27 800,0000	2 071,77	57 595 094,80	0,00
US82706C1080	SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	150 000,0000	408,37	61 255 680,00	0,00
US8552441094	STARBUCKS CORP	70 000,0000	917,44	64 220 758,00	0,00
US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL-SP (ADR)	83 000,0000	804,78	66 796 607,20	0,00
US8826811098	TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	200 000,0000	297,11	59 421 200,00	0,00
CA8937162094	TRANSITION THERAPEUTICS	40 000,0000	27,32	1 092 712,00	0,00
US9285511005	VIVUS INC	50 000,0000	194,42	9 720 750,00	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>1 466 748 229,90</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 466 748 229,90</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

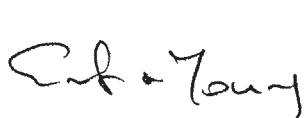
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	80 390	18 218
v tom: a/ běžné účty	2	74 349	18 218
d/ maržové účty	5	6 041	–
3 Dluhové cenné papíry	9	140 570	221 317
a/ vydané vládními institucemi	10	99 071	179 597
b/ vydané ostatními osobami	11	41 499	41 720
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 057 337	1 245 844
6 Ostatní aktiva	14	915	1 724
a/ deriváty	15	25	800
d/ ostatní aktiva	18	890	924
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>1 279 292</b>	<b>1 487 179</b>
3 Ostatní pasiva	27	6 015	1 869
a/ deriváty	28	5 402	961
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	295	264
d/ ostatní pasiva	31	318	644
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	806	906
6 Emisní ážio	37	189 873	190 678
7 Ostatní fondy ze zisku	38	230 831	176 940
8 Kapitálové fondy	39	877 243	1 062 895
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–25 476	53 891
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>1 279 292</b>	<b>1 487 179</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	1 272 471	1 484 404

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	262 593	246 231
	b/ s měnovými nástroji	239 887	246 231
	c/ s akciovými nástroji	22 706	–
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	823 188	992 861
	v tom: cenné papíry	823 188	992 861
10	Závazky z pevných termínových operací	262 593	246 231
	b/ s měnovými nástroji	239 887	246 231
	c/ s akciovými nástroji	22 706	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	6 019	8 112
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	5 725	7 653
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	3	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	3 021	3 579
4 Náklady na poplatky a provize	8	12 137	12 467
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	330	151
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	9 025	9 665
c/ depozitářský poplatek	11	1 588	1 683
d/ ostatní finanční náklady	12	1 194	968
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–21 751	55 347
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–18 257	55 666
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	6 598	2 248
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–10 092	–2 567
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	9	–
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	19	14
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–25 023	54 428
15 Daň z příjmů	28	453	537
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–25 476	53 891

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	190 678	190 584
vydané podílové listy	3	7 803	1 079
zpětné odkupy podílových listů	4	-8 608	-985
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	189 873	190 678
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	176 940	-
převody do fondů	9	53 891	176 940
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	230 831	176 940
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 062 895	1 224 808
vydané podílové listy	14	399 598	337 054
zpětné odkupy podílových listů	15	-585 250	-498 967
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	877 243	1 062 895
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	53 891	176 940
zisk/ztráta	29	-25 476	53 891
převody do fondů, dividendy	30	-53 891	-176 940
konečný zůstatek	31	-25 476	53 891
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 272 471</b>	<b>1 484 404</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – KONZERVATIVNÍ OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s. ze dne 28. 1. 2005 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 2. 5. 2005. Činnost Fond zahájil dne 1. 6. 2005.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cíle je dosahováno investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfolio Fondu, její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 10 %.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do Fondu nejsou nabývána žádná aktiva, která by vzhledem ke své povaze nemohla být svěřena do úschovy, správy, uložení či jiného opatrování depozitáři nebo jím pověřenému custodianovi.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového a úrokového rizika.

Hospodářský výsledek vzniká z rozdílu výnosů a nákladů souvisejících s obhospodařováním majetku fondu.

Vytvářený zisk je ponechán ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a ke krytí ztráty fondu. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu.

### Změna statutu fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.



Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

## Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázané na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,37 %	1,47 %
Měnový VaR	0,32 %	0,38 %
Úrokový VaR	0,07 %	0,09 %
Akciový VaR	1,55 %	1,43 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	2,07 %	3,24 %
Měnový VaR	0,59 %	0,52 %
Úrokový VaR	0,33 %	0,21 %
Akciový VaR	1,92 %	3,14 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by byl ohrožen majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	74 349	18 218
Maržové účty	6 041	-
<b>Celkem</b>	<b>80 390</b>	<b>18 218</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	1 052 222	1 203 418
Tržní přecenění	5 115	42 426
<b>Celkem</b>	<b>1 057 337</b>	<b>1 245 844</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	137 794	219 297
Tržní přecenění	1 225	-2 919
Alikvotní úrokový výnos	1 551	4 939
<b>Celkem</b>	<b>140 570</b>	<b>221 317</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 43,8 % (2010: 9,37 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2010: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 56,2 % (2010: 90,63 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	25	800
Ostatní pohledávky	30	36
Ostatní	860	888
<b>Celkem</b>	<b>915</b>	<b>1 724</b>

Položka ostatní zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0022 Kč (2010: 1,0199 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se může minimálně odlišovat od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 25 476 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 53 891 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>1 617 305 764</b>	<b>1 617 306</b>	<b>-392 498</b>	<b>1 224 808</b>
Podílové listy prodané	337 053 930	337 054	-	337 054
Podílové listy odkoupené	-498 966 719	-498 967	-	-498 967
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 455 392 975</b>	<b>1 455 393</b>	<b>-392 498</b>	<b>1 062 895</b>
Podílové listy prodané	399 598 043	399 598	-	399 598
Podílové listy odkoupené	-585 249 983	-585 250	-	-585 250
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 269 740 035</b>	<b>1 269 741</b>	<b>-392 498</b>	<b>877 243</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	5 402	961
Závazky z vkladů od podílníků	111	249
Závazek vůči státnímu rozpočtu	295	264
Ostatní závazky	207	395
<b>Celkem</b>	<b>6 015</b>	<b>1 869</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 117 tis. Kč (2010: 136 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 673 tis. Kč (2010: 758 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2011 ve výši 11 tis. Kč (2010: 12 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2011 ve výši 5 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	151 688	151 688	121 743	121 743
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>151 688</b>	<b>151 688</b>	<b>121 743</b>	<b>121 743</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	1 566	507	438
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>-</b>	<b>1 566</b>	<b>507</b>	<b>438</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	88 199	88 199	124 488	124 488
Akciové futures	22 706	22 706	-	-
<b>Celkem</b>	<b>110 905</b>	<b>110 905</b>	<b>124 488</b>	<b>124 488</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	3 764	293	523
Akciové futures	25	72	-	-
<b>Celkem</b>	<b>25</b>	<b>3 836</b>	<b>293</b>	<b>523</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	3 021	3 579
<b>Celkem</b>	<b>3 021</b>	<b>3 579</b>

### 5.12 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	294	459
Úroky z dluhových cenných papírů	5 725	7 653
<b>Celkem</b>	<b>6 019</b>	<b>8 112</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	9 025	9 665
Depozitářský poplatek	1 588	1 683
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	330	151
Náklady – Středisko cenných papírů	-	1
Náklady za vedení lokálního subregistru	130	154
Správa cenných papírů	585	589
Ostatní poplatky a provize	479	224
<b>Celkem</b>	<b>12 137</b>	<b>12 467</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-18 257	55 666
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-10 092	-2 567
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	6 598	2 248
<b>Celkem</b>	<b>-21 751</b>	<b>55 347</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	453	537
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>453</b>	<b>537</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-25 023	54 428
Přičitatelné položky	36	29
Odečitatelné položky	3 030	3 579
Základ daně	-28 018	50 878
Odpočet daňové ztráty	-	50 878
Daň ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	3 021	3 578
Daň ze zahraničních dividend	453	537
<b>Daň celkem</b>	<b>453</b>	<b>537</b>



## Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 12 146 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 10 745 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2011	2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	117	136
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční spol	673	758
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	11	12
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK	5	–
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	207	394
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 013</b>	<b>1 300</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 3 112 tis. Kč (2010: 2 798 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 588 tis. Kč (2010: 1 683 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 9 025 tis. Kč (2010: 9 665 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	80 390	–	–	–	–	80 390
Dluhové cenné papíry	–	61 639	78 931	–	–	140 570
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	1 057 337	1 057 337
Ostatní aktiva	908	–	–	–	7	915
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>81 298</b>	<b>61 719</b>	<b>78 931</b>	<b>–</b>	<b>1 057 344</b>	<b>1 279 292</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–6 526	–295	–	–	–	–6 821
Čistá výše aktiv	74 772	61 424	78 931	–	1 057 344	1 272 471
Kapitál disponibilní	–1 272 471	–	–	–	–	–1 272 471
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 197 699</b>	<b>61 424</b>	<b>78 931</b>	<b>–</b>	<b>1 057 344</b>	<b>–</b>



## Rok 2010

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	18 218	-	-	-	-	18 218
Dluhové cenné papíry	-	20 732	140 440	60 145	-	221 317
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	1 245 844	1 245 844
Ostatní aktiva	1 701	-	-	-	23	1 724
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>19 919</b>	<b>20 808</b>	<b>140 440</b>	<b>60 145</b>	<b>1 245 867</b>	<b>1 487 179</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-2 775	-	-	-	-	-2 775
Čistá výše aktiv	17 144	20 808	140 440	60 145	1 245 867	1 484 404
Kapitál disponibilní	-1 484 404	-	-	-	-	-1 484 404
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 467 260</b>	<b>20 808</b>	<b>140 440</b>	<b>60 145</b>	<b>1 245 867</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0371752931	JPM CHASE AND CO 5.35 06/27/13	5,0000	2 082 730,00	10 413 650,00	274 095,89
XS0324693968	CEZ 5.125 10/12/12	1 150,0000	26 502,79	30 478 210,80	333 279,46
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>40 891 860,80</b>	<b>607 375,35</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	6 500,0000	10 386,50	67 512 250,00	730 527,78
CZ0001001887	GOVERNMENT BOND 3.55 10/18/12	3 000,0000	10 205,00	30 615 000,00	213 000,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>98 127 250,00</b>	<b>943 527,78</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	34 109 457,0000	1,2259	41 814 783,34	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	39 658 933,0000	1,0193	40 424 350,41	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST		1,8419	228 079 316,30	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	3 219 354,0000	1,1044	3 555 454,56	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	7 350 526,0000	1,1352	8 344 317,12	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	44 850 205,0000	1,1706	52 501 649,97	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>374 719 871,70</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	3 600,0000	1 108,11	3 989 187,63	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	790,0000	25 325,54	20 007 175,02	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	27,0000	114 448,62	3 090 112,77	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	1 600,0000	3 479,65	5 567 433,60	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	9 000,0000	3 842,14	34 579 224,00	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	4 500,0000	2 785,37	12 534 156,00	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	13 500,0000	3 545,18	47 859 903,00	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	15 113,0000	2 874,38	43 440 474,71	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FD PENEZ TRHU (VT)	1 239 658,0000	112,24	139 139 213,92	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	983 054,0000	130,66	128 445 835,64	0,00
AT0000A0MRW3	ESPA CORPORATE BASKET 2016	244 500,0000	102,03	24 946 335,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	1 300 247,0000	122,78	159 644 326,66	0,00
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	410,0000	599,54	245 811,56	0,00
LU0148538712	PICTET - PAC (XJPN)-P USD	2 000,0000	5 477,32	10 954 637,20	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	11 000,0000	2 115,83	23 274 167,40	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	1 800,0000	4 390,99	7 903 777,32	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	80 000,0000	41,85	3 347 601,60	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	5 500,0000	2 481,48	13 648 135,39	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>682 617 508,42</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 196 356 490,92</b>	<b>1 550 903,13</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

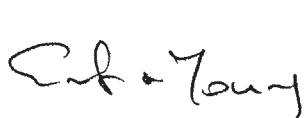
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	177 107	81 563
v tom: a/ běžné účty	2	161 586	81 563
d/ maržové účty	5	15 521	0
3 Dluhové cenné papíry	9	281 682	328 049
a/ vydané vládními institucemi	10	226 471	235 644
b/ vydané ostatními osobami	11	55 211	92 405
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 302 087	1 772 103
6 Ostatní aktiva	14	1 962	17 366
a/ deriváty	15	737	3 020
d/ ostatní aktiva	18	1 225	1 521
e/ certifikáty	19	0	12 825
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>1 762 918</b>	<b>2 199 157</b>
3 Ostatní pasiva	27	25 329	4 999
a/ deriváty	28	24 349	3 905
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	603	524
d/ ostatní pasiva	31	377	570
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	1 725	2 264
6 Emisní ážio	37	331 152	384 021
7 Ostatní fondy ze zisku	38	403 033	304 553
8 Kapitálové fondy	39	1 088 735	1 398 597
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	6 243	6 243
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-93 299	98 480
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>1 762 918</b>	<b>2 199 157</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	1 735 864	2 191 894

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	752 831	751 441
b/ s měnovými nástroji	4	701 792	751 441
c/ s akciovými nástroji	5	51 039	–
5 Odepsané pohledávky	7	6 179	6 139
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	1 273 023	1 809 492
v tom: cenné papíry	10	1 273 023	1 809 492
10 Závazky z pevných termínových operací	13	752 831	751 441
b/ s měnovými nástroji	15	701 792	751 441
c/ s akciovými nástroji	16	51 039	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	11 487	13 332
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	9 981	10 985
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	7	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	8 688	13 430
4 Náklady na poplatky a provize	8	27 040	30 483
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	1 125	902
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	21 963	25 501
c/ depozitářský poplatek	11	2 195	2 460
d/ ostatní finanční náklady	12	1 757	1 620
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–84 948	104 388
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–67 293	134 178
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	16 073	–1 637
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–33 728	–28 153
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	29	28
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	43	72
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–91 996	100 494
15 Daň z příjmů	28	1 303	2 014
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–93 299	98 480

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	384 021	418 481
vydané podílové listy	3	36 828	24 643
zpětné odkupy podílových listů	4	-89 697	-59 103
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	331 152	384 021
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	304 553	-
převody do fondů	9	98 480	304 553
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	403 033	304 553
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 398 597	1 612 878
vydané podílové listy	14	194 289	156 091
zpětné odkupy podílových listů	15	-504 151	-370 372
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 088 735	1 398 597
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	6 243	6 243
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	6 243	6 243
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	98 480	304 553
zisk/ztráta	29	-93 299	98 480
převody do fondů, dividendy	30	-98 480	-304 553
konečný zůstatek	31	-93 299	98 480
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 735 864</b>	<b>2 191 894</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond dále jen „Fond“ (od 26. 3. 2002 do 1. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Sporomix 3 – otevřený podílový fond a do 25. 3. 2002 Investiční společnost České spořitelny, a. s. – 2. otevřený podílový fond) vznikl přeměnou 2. spořitelního privatizačního investičního fondu a. s. dle rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 211/981/R/2000 ze dne 25. února 2000.

Depozitářem fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 7. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnosti České spořitelny, a. s., ČS Balancovaný – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabývá právní moci dne 7. 8. 2009, dnem sloučení bylo 9. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Evropská 2690/17, Praha 6

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si

však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 30 %.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10% hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fon-



du a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry a investiční certifikáty

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhláše. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	3,40 %	3,42 %
Cizoměnový VaR	0,75 %	0,57 %
Úrokový VaR	0,35 %	0,32 %
Akciový VaR	3,04 %	3,42 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	4,12 %	8,12 %
Cizoměnový VaR	0,83 %	0,83 %
Úrokový VaR	0,40 %	0,31 %
Akciový VaR	4,35 %	8,03 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.20.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	161 586	81 563
Maržové účty	15 521	–
<b>Celkem</b>	<b>177 107</b>	<b>81 563</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	272 372	321 411
Tržní přecenění	6 329	816
Alikvotní úrokový výnos	2 981	5 822
<b>Celkem</b>	<b>281 682</b>	<b>328 049</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	1 274 609	1 660 557
Tržní přecenění	27 478	111 546
<b>Celkem</b>	<b>1 302 087</b>	<b>1 772 103</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 0,95 % (2010: 11,79 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 3,55 % (2010: 3,05 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 95,50 % (2010: 85,16 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Jednotlivé investiční certifikáty podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě.

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty derivátů	737	3 020
Certifikáty	0	12 825
Ostatní pohledávky	1 387	1 404
Ostatní	1 040	1 305
Opravné položky k pohledávkám	–1 202	–1 188
<b>Celkem</b>	<b>1 962</b>	<b>17 366</b>

Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z dividend.

Položka ostatní zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ve výši 1 040 tis. Kč (2010: 1 263 tis. Kč).

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,1466 Kč (2010: 1,2018 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se k 31. 12. 2011 minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 93 299 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvestic.

Zisk za rok 2010 ve výši 98 480 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

#### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při přeměně fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>2 038 169 615</b>	<b>2 038 171</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>1 612 878</b>
Podílové listy prodané	156 090 873	156 091	-	-	156 091
Podílové listy odkoupené	-370 371 499	-370 372	-	-	-370 372
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 823 888 989</b>	<b>1 823 890</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>1 398 597</b>
Podílové listy prodané	194 288 776	194 289	-	-	194 289
Podílové listy odkoupené	-504 150 665	-504 151	-	-	-504 151
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 514 027 100</b>	<b>1 514 028</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>1 088 735</b>

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	24 349	3 905
Zúčtování se státním rozpočtem	603	524
Závazky vůči podílníkům	74	189
Ostatní pasiva	303	381
<b>Celkem</b>	<b>25 329</b>	<b>4 999</b>

#### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 159 tis. Kč (2010: 201 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 1 544 tis. Kč (rok 2010: 2 046 tis. Kč), odměnu 15 tis. Kč za vedení lokálního subregistru za prosinec 2011 (2010: 17 tis. Kč) a odměnu ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 7 tis. Kč (2010: 0 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	81 835	81 835	109 824	109 824
<b>Celkem</b>	<b>81 835</b>	<b>81 835</b>	<b>109 824</b>	<b>109 824</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	0	855	107	1 303
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>855</b>	<b>107</b>	<b>1 303</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	594 680	594 680	641 617	641 617
Měnové forwardy	25 277	25 277	-	-
Akciové futures	51 039	51 039	-	-
<b>Celkem</b>	<b>670 996</b>	<b>670 996</b>	<b>641 617</b>	<b>641 617</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	23 422	2 913	2 602
Měnové forwardy	523	-	-	-
Akciové futures	214	72	-	-
<b>Celkem</b>	<b>737</b>	<b>23 494</b>	<b>2 913</b>	<b>2 602</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů	1 506	2 347
Úroky z dluhových cenných papírů	9 981	10 985
<b>Celkem</b>	<b>11 487</b>	<b>13 332</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	8 688	13 430
<b>Celkem</b>	<b>8 688</b>	<b>13 430</b>



### 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	21 963	25 501
Depozitářský poplatek	2 195	2 460
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	1 125	902
Náklady – Středisko cenných papírů	–	1
Odměna – centrální depozitář	4	2
Náklady na lokální subregistr ČS	173	206
Správa cenných papírů	1 027	1 122
Ostatní poplatky a provize	553	289
<b>Celkem</b>	<b>27 040</b>	<b>30 483</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-67 293	134 178
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-33 728	-28 153
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	16 073	-1 637
<b>Celkem</b>	<b>-84 948</b>	<b>104 388</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	1 303	2 014
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 303</b>	<b>2 014</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-91 996	100 494
Přičitatelné položky	69	126
Odečitatelné položky	-8 717	13 457
Základ daně	-100 644	87 163
Uplatnění ztráty	-	87 163
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	8 660	13 428
Daň ze zahraničních dividend	1 299	2 014
Dodatečné odvody daně	4	-
<b>Daň celkem</b>	<b>1 303</b>	<b>2 014</b>

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 26 843 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 21 810 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Rozpuštění opravných položek k pohledávkám

	2011	2010
Snížení opravné položky – částečná úhrada	29	28

## 5.18 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám

	2011	2010
Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	43	72

## 5.19 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	159	201
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	1 544	2 046
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	14	17
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	310	381
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>2 027</b>	<b>2 645</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnu, a.s. v roce 2011 činily celkem 5 078 tis. Kč (2010: 4 981 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 2 195 tis. Kč (2010: 2 460 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 21 963 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek (2010: 25 501 tis. Kč)



## 5.20 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	177 107	-	-	-	-	177 107
Dluhové cenné papíry	-	2 679	55 465	223 538	-	281 682
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 302 087	1 302 087
Deriváty	737	-	-	-	-	737
Ostatní aktiva	1 083	-	-	-	142	1 225
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>178 927</b>	<b>2 759</b>	<b>55 465</b>	<b>223 538</b>	<b>1 302 229</b>	<b>1 762 918</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-26 451	-603	-	-	-	-27 054
Čistá výše aktiv	152 476	2 156	55 465	223 538	1 302 229	1 735 864
Kapitál – disponibilní	-1 735 864	-	-	-	-	-1 735 864
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 583 388</b>	<b>2 156</b>	<b>55 465</b>	<b>223 538</b>	<b>1 302 229</b>	<b>-</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	81 563	-	-	-	-	81 563
Dluhové cenné papíry	38 672	-	56 924	232 453	-	328 049
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 772 103	1 772 103
Deriváty	3 020	-	-	-	-	3 020
Certifikáty	-	-	-	-	12 825	12 825
Ostatní aktiva	1 349	-	-	-	172	1 521
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>124 604</b>	<b>76</b>	<b>56 924</b>	<b>232 453</b>	<b>1 785 100</b>	<b>2 199 157</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-7 263	-	-	-	-	-7 263
Čistá výše aktiv	117 341	76	56 924	232 453	1 785 100	2 191 894
Kapitál – disponibilní	-2 191 894	-	-	-	-	-2 191 894
<b>Rozdíl</b>	<b>-2 074 553</b>	<b>76</b>	<b>56 924</b>	<b>232 453</b>	<b>1 785 100</b>	<b>-</b>

## 5.21 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.22 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.23 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CH0023225938	BIOPETROL INDUSTRIES AG	9 626,0000	11,64	112 006,21	0,00
IT0004600364	TELECOM ITALIA MEDIA SPA	21,0000	4,16	87,34	0,00
US9284973040	VITESSE SEMICONDUCTOR CORP NEW	7,0000	49,65	347,55	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>112 441,10</b>	<b>0,00</b>
FR0010609065	DANONE FINANCE ZERO 04/22/13	29,0000	1 466 400,00	42 525 600,00	0,00
XS0324693968	CEZ 5.125 10/12/12	100,0000	26 502,79	2 650 279,20	28 980,82
Dluhopisy zahraniční podnikové				45 175 879,20	28 980,82
DE0001135317	BUNDESREPUBLIC 3.75 01/04/17	14 000 000,0000	0,30	4 131 044,40	134 008,00
PL0000102836	POLAND GOVERN.BOND 5 10/13 -1013	500,0000	5 812,59	2 906 295,09	26 962,46
PL0000104543	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/17	2 200,0000	5 728,79	12 603 347,68	122 734,73
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>19 640 687,17</b>	<b>283 705,19</b>
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	5,0000	2 002 000,00	10 010 000,00	-4 200,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 podnikové</b>				<b>10 010 000,00</b>	<b>-4 200,00</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	4 000,0000	10 252,50	41 010 000,00	450 000,00
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	3 000,0000	10 252,50	30 757 500,00	291 958,33
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	8 100,0000	10 891,50	88 221 150,00	1 366 200,00
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	4 000,0000	10 971,50	43 886 000,00	564 000,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 státní</b>				<b>203 874 650,00</b>	<b>2 672 158,33</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	15 871 083,0000	1,2259	19 456 360,65	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	37 835 500,0000	1,8419	69 689 207,45	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	14 756 925,0000	1,1044	16 297 547,97	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	29 308 062,0000	1,1352	33 270 511,98	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	146 960 823,0000	1,1706	172 032 339,40	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>310 745 967,45</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	17 000,0000	1 108,11	18 837 830,46	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	2 870,0000	25 325,54	72 684 294,06	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	90,0000	114 448,62	10 300 375,89	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	2 500,0000	3 479,65	8 699 115,00	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	4 390,0000	3 252,09	14 276 675,10	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	6 777,0000	2 785,37	18 876 438,94	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	10 558,0000	3 545,18	37 429 989,32	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	10 219,0000	2 874,38	29 373 268,78	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FD PENEZ TRHU (VT)	956 256,0000	112,24	107 330 173,44	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	2 714 691,0000	130,66	354 701 526,06	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	186 809,0000	122,78	22 936 409,02	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	6 000,0000	1 568,98	9 413 880,00	0,00
LU0148538712	PICTET - PAC (XJPN)-P USD	6 500,0000	5 477,32	35 602 570,90	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	42 000,0000	2 115,83	88 865 002,80	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	6 900,0000	4 390,99	30 297 813,06	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	300 000,0000	41,85	12 553 506,00	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	15 600,0000	2 481,48	38 711 074,93	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	310 000,0000	259,16	80 339 037,66	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>991 228 981,42</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 580 788 606,34</b>	<b>2 980 644,34</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

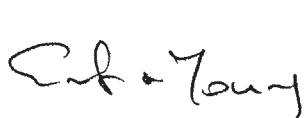
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	65 177	27 434
v tom: a/ běžné účty	2	56 102	26 701
d/ maržové účty	5	9 075	733
3 Dluhové cenné papíry	9	96 992	108 856
a/ vydané vládními institucemi	10	96 992	99 188
b/ vydané ostatními osobami	11	-	9 668
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	446 070	616 513
6 Ostatní aktiva	14	594	1 746
a/ deriváty	15	316	1 414
d/ ostatní aktiva	18	278	332
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>608 913</b>	<b>754 625</b>
3 Ostatní pasiva	27	11 697	2 401
a/ deriváty	28	11 237	1 523
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	316	270
d/ ostatní pasiva	31	144	608
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	736	970
6 Emisní ážio	37	48 587	55 860
7 Ostatní fondy ze zisku	38	186 988	143 735
8 Kapitálové fondy	39	397 767	498 036
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	10 370	10 370
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-47 232	43 253
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>608 913</b>	<b>754 625</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	596 480	751 254

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	348 346	358 824
	b/ s měnovými nástroji	320 429	358 824
	c/ s akciovými nástroji	27 917	–
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	420 324	604 237
	v tom: cenné papíry	420 324	604 237
10	Závazky z pevných termínových operací	348 346	358 824
	b/ s měnovými nástroji	320 429	358 824
	c/ s akciovými nástroji	27 917	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	4 314	3 888
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	4 022	3 257
3 Výnosy z akcií a podílů	7	4 512	6 128
4 Náklady na poplatky a provize	8	11 770	12 840
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	619	596
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	9 679	10 804
c/ depozitářský poplatek	11	757	813
d/ ostatní finanční náklady	12	715	627
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-43 445	47 151
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-34 092	66 598
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	5 852	-1 406
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-15 205	-18 041
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	17	39
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	21	65
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-46 555	44 172
15 Daň z příjmů	28	677	919
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-47 232	43 253

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	55 860	59 864
vydané podílové listy	3	8 457	3 491
zpětné odkupy podílových listů	4	-15 730	-7 495
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	48 587	55 860
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	143 735	-
převody do fondů	9	43 253	143 735
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	186 988	143 735
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	498 036	571 791
vydané podílové listy	14	96 494	63 746
zpětné odkupy podílových listů	15	-196 763	-137 501
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	397 767	498 036
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	10 370	10 370
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	10 370	10 370
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	43 253	143 735
zisk/ztráta	29	-47 232	43 253
převody do fondů, dividendy	30	-43 253	-143 735
konečný zůstatek	31	-47 232	43 253
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>596 480</b>	<b>751 254</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond, dále jen „Fond“ (od 25. 3. 2002 do 2. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Sporomix 5 – otevřený podílový fond a do 25. 3. 2002 Investiční společnost České spořitelny, a. s., – Všeobecný otevřený podílový fond) vznikl přeměnou Spořitelního privatizačního – Všeobecného investičního fondu, a. s., na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č. j. 211/5701/R/2000 ze dne 26. 6. 2000.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“). Investiční společnost je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního

investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 50 %.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk bude v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a bude zvyšovat hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvě-



ry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

## Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv

a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

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

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

#### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	4,43 %	5,26 %
Cizoměnový VaR	0,87 %	0,60 %
Úrokový VaR	0,59 %	0,50 %
Akciový VaR	4,56 %	5,39 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	6,85 %	12,38 %
Cizoměnový VaR	0,87 %	0,88 %
Úrokový VaR	0,58 %	0,37 %
Akciový VaR	7,39 %	12,24 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	56 102	26 701
Maržové účty	9 075	733
<b>Celkem</b>	<b>65 177</b>	<b>27 434</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	429 428	562 897
Tržní přecenění	16 642	53 616
<b>Celkem</b>	<b>446 070</b>	<b>616 513</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	92 508	106 427
Tržní přecenění	3 359	602
Alikvotní úrokový výnos	1 125	1 827
<b>Celkem</b>	<b>96 992</b>	<b>108 856</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 0 % (2010: 8,88 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 100 % (2010: 91,12 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	316	1 414
Ostatní pohledávky	130	102
Ostatní	177	255
Opravné položky k pohledávkám	-29	-25
<b>Celkem</b>	<b>594</b>	<b>1 746</b>

Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z titulu zahraničních dividend. Položka ostatní zahrnuje dohadné položky na dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0403 Kč (2010: 1,1151 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 47 232 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2010 ve výši 43 253 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

#### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu ke krytí ztráty, Vklady při přeměně Fondu, z promlčených dividend	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>747 441 416</b>	<b>747 442</b>	<b>-175 651</b>	<b>571 791</b>
Podílové listy prodané	63 745 869	63 746	-	63 746
Podílové listy odkoupené	-137 500 833	-137 501	-	-137 501
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>673 686 452</b>	<b>673 687</b>	<b>-175 651</b>	<b>498 036</b>
Podílové listy prodané	96 494 093	96 494	-	96 494
Podílové listy odkoupené	-196 763 347	-196 763	-	-196 763
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>573 417 198</b>	<b>573 418</b>	<b>-175 651</b>	<b>397 767</b>

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	11 237	1 523
Závazky z vkladů od podílníků	19	464
Závazek vůči státnímu rozpočtu	316	270
Ostatní závazky	125	144
<b>Celkem</b>	<b>11 697</b>	<b>2 401</b>

#### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 55 tis. Kč (rok 2010: 69 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 671 tis. Kč (rok 2010: 893 tis. Kč), odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec 2011 ve výši 7 tis. Kč (rok 2010: 8 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2011 ve výši 2 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	7 150	7 150	2 594	2 594
<b>Celkem</b>	<b>7 150</b>	<b>7 150</b>	<b>2 594</b>	<b>2 594</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	74	-	38
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>38</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	302 959	302 959	356 230	356 230
Měnové forwardy	10 320	10 320	-	-
Akciový futures	27 917	27 917	-	-
<b>Celkem</b>	<b>341 196</b>	<b>341 196</b>	<b>356 230</b>	<b>356 230</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	11 116	1 414	1 485
Měnové forwardy	209	-	-	-
Akciový futures	107	47	-	-
<b>Celkem</b>	<b>316</b>	<b>11 163</b>	<b>1 414</b>	<b>1 485</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	4 512	6 128
<b>Celkem</b>	<b>4 512</b>	<b>6 128</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů	292	631
Úroky z dluhových cenných papírů	4 022	3 257
<b>Celkem</b>	<b>4 314</b>	<b>3 888</b>



### 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	9 679	10 804
Depozitářský poplatek	757	813
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	619	596
Odměna centrální depozitář	2	1
Lokální subregistr	85	97
Správa cenných papírů	372	378
Odměna komisionáři za obchody s futurem	29	–
Odměna za vedení krát. Dluhopisů	14	–
Ostatní poplatky a provize	213	151
<b>Celkem</b>	<b>11 770</b>	<b>12 840</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	–34 092	66 598
Zisk nebo ztráta z pevných termínových obchodů	–15 205	–18 041
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	5 852	–1 406
<b>Celkem</b>	<b>–43 445</b>	<b>47 151</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými i úrokovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	664	919
Daň splatná – minulý rok	13	–
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>677</b>	<b>919</b>

#### Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-46 555	44 172
Přičitatelné položky	31	92
Odečitatelné položky	-4 528	6 167
Odpočet daňové ztráty	-	38 097
Základ daně	-51 052	38 097
Daň ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	4 512	6 127
Daň ze zahraničních dividend	664	919
Dodatečné doučtování daně	13	-
<b>Daň celkem</b>	<b>677</b>	<b>919</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek ve výši 13 223 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek ve výši 10 671 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

#### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Ostatní závazky ke spřízněným osobám – Česká spořitelna	125	144
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec	55	69
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský za prosinec	671	893
Nevyfakturovaný lokální subegistr	7	8
Nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK	2	-
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>860</b>	<b>1 114</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2011 činily celkem 2 091 tis. Kč (2010: 2 036 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 757 tis. Kč (2010: 813 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 9 679 tis. Kč (2010: 10 804 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

#### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	65 177	-	-	-	-	65 177
Dluhové cenné papíry	-	-	-	96 992	-	96 992
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	446 070	446 070
Ostatní aktiva	493	-	-	-	101	594
Náklady příštího období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>65 670</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>96 992</b>	<b>446 171</b>	<b>608 913</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-12 433	-	-	-	-	-12 433
Čistá výše aktiv	53 237	80	-	96 992	446 171	596 480
Kapitál – disponibilní	-596 480	-	-	-	-	-596 480
<b>Rozdíl</b>	<b>-543 243</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>96 992</b>	<b>446 171</b>	<b>-</b>



## Rok 2010

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	27 434	-	-	-	-	27 434
Dluhové cenné papíry	9 668	-	-	99 188	-	108 856
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	616 513	616 513
Ostatní aktiva	1 669	-	-	-	77	1 746
Náklady příštího období	76	-	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>38 847</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99 188</b>	<b>616 590</b>	<b>754 625</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-3 371	-	-	-	-	-3 371
Čistá výše aktiv	35 476	-	-	99 188	616 590	751 254
Kapitál – disponibilní	-751 254	-	-	-	-	-751 254
<b>Rozdíl</b>	<b>-715 778</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99 188</b>	<b>616 590</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CH0023225938	BIOPETROL INDUSTRIES AG	9 625,0000	11,64	111 994,58	0,00
US9284973040	VITESSE SEMICONDUCTOR CORP NEW	6,0000	49,65	297,90	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>112 292,48</b>	<b>0,00</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	2 000,0000	10 252,50	20 505 000,00	225 000,00
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	2 000,0000	10 252,50	20 505 000,00	194 638,89
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	5 000,0000	10 971,50	54 857 500,00	705 000,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 státní</b>				<b>95 867 500,00</b>	<b>1 124 638,89</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	11 338 268,0000	1,2259	13 899 582,74	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	15 134 375,0000	1,8419	27 876 005,31	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	7 558 350,0000	1,1044	8 347 441,74	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	16 561 583,0000	1,1352	18 800 709,02	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	45 971 983,0000	1,1706	53 814 803,30	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>122 738 542,11</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	8 400,0000	1 108,11	9 308 104,46	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 720,0000	25 325,54	43 559 925,36	0,00
LU0389812008	AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	500,0000	32 355,78	16 177 890,00	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	92,0000	114 448,62	10 529 273,13	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	800,0000	3 479,65	2 783 716,80	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	820,0000	3 252,09	2 666 713,80	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	1 000,0000	2 785,37	2 785 368,00	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	2 323,0000	3 545,18	8 235 448,49	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	552 630,0000	130,66	72 206 635,80	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	8 000,0000	1 568,98	12 551 840,00	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	14 000,0000	360,32	5 044 421,20	0,00
LU0148538712	PICTET - PAC (XJPN)-P USD	3 400,0000	5 477,32	18 622 883,24	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	18 000,0000	2 115,83	38 085 001,20	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	2 400,0000	4 390,99	10 538 369,76	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	160 000,0000	41,85	6 695 203,20	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	5 300,0000	2 481,48	13 151 839,56	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	194 000,0000	259,16	50 276 688,08	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>323 219 322,08</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>541 937 656,67</b>	<b>1 124 638,89</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

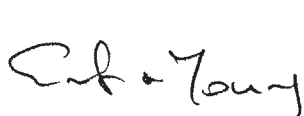
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	124 417	43 022
v tom: a/ běžné účty	2	97 064	41 709
d/ maržové účty	5	27 353	1 313
3 Dluhové cenné papíry	9	25 875	35 036
a/ vydané vládními institucemi	10	25 875	–
b/ vydané ostatními osobami	11	–	35 036
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	477 817	682 946
6 Ostatní aktiva	14	637	2 563
a/ deriváty	15	348	2 255
d/ ostatní aktiva	18	289	308
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>628 826</b>	<b>763 643</b>
3 Ostatní pasiva	27	16 791	4 688
a/ deriváty	28	14 716	2 176
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	519	843
d/ ostatní pasiva	31	1 556	1 669
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	811	1 020
6 Emisní ážio	37	–886 121	–871 017
7 Ostatní fondy ze zisku	38	225 714	182 421
8 Kapitálové fondy	39	1 339 445	1 391 240
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	11 998	11 998
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–79 812	43 293
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>628 826</b>	<b>763 643</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	611 224	757 935

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	548 325	491 114
	b/ s měnovými nástroji	428 657	491 114
	c/ s akciovými nástroji	119 668	–
5	Odepsané pohledávky	802	802
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	418 533	625 655
	v tom: cenné papíry	418 533	625 655
10	Závazky z pevných termínových operací	548 325	491 114
	b/ s měnovými nástroji	428 657	491 114
	c/ s akciovými nástroji	119 668	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	874	1 309
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	258	1 061
3 Výnosy z akcií a podílů	7	5 797	10 413
4 Náklady na poplatky a provize	8	12 793	13 497
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	859	723
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	10 352	11 232
c/ depozitářský poplatek	11	766	798
d/ ostatní finanční náklady	12	816	744
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-72 712	46 877
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-63 243	75 055
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	7 722	-408
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-17 191	-27 770
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	163	34
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	109	152
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-78 942	44 855
15 Daň z příjmů	28	870	1 562
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-79 812	43 293

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-871 017	-857 576
vydané podílové listy	3	44 123	22 976
zpětné odkupy podílových listů	4	-59 227	-36 417
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-886 121	-871 017
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	182 421	-
převody do fondů	9	43 293	182 421
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	225 714	182 421
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 391 240	1 440 878
vydané podílové listy	14	165 512	97 376
zpětné odkupy podílových listů	15	-217 307	-147 014
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 339 445	1 391 240
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	11 998	11 998
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	11 998	11 998
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	43 293	182 421
zisk/ztráta	29	-79 812	43 293
převody do fondů, dividendy	30	-43 293	-182 421
konečný zůstatek	31	-79 812	43 293
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>611 224</b>	<b>757 935</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond vznikl přeměnou společnosti Spořitelni privatizační – Výnosového investičního fondu, a. s. na otevřený podílový fond, na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č. j. 211/14557/R/1999 ze dne 22. 9. 1999. Ke dni 1. 12. 1999 vznikl Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Výnosový otevřený podílový fond. Dne 7. 2. 2007 došlo ke změně názvu Fondu na Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Akciový MIX FF“).

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku v podílovém fondu činí 75 %. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Dluhovými cennými papíry se rozumí přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Hospodářský výsledek vzniká z rozdílu výnosů a nákladů souvisejících s obhospodařováním majetku fondu.

Vytvářený zisk je ponechán ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a ke krytí ztráty fondu. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota



ta vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikační portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	6,18 %	7,40%
Měnový VaR	1,19 %	0,88%
Úrokový VaR	0,16 %	0,05%
Akciový VaR	5,87 %	7,37%

	31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	10,24 %	16,94 %
Cizoměnový VaR	1,46 %	1,16 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,03 %
Akciový VaR	10,37 %	16,43 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud je ohrožen majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	97 064	41 709
Maržové účty	27 353	1 313
<b>Celkem</b>	<b>124 417</b>	<b>43 022</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	459 306	618 339
Tržní přecenění	18 511	64 607
<b>Celkem</b>	<b>477 817</b>	<b>682 946</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	24 842	34 202
Tržní přecenění	790	543
Alikvotní úrokový výnos	243	291
<b>Celkem</b>	<b>25 875</b>	<b>35 036</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2010: 100 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 100 % (2010: 0 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	348	2 255
Ostatní pohledávky	1 259	1 450
Ostatní	177	135
Opravné položky k pohledávkám	-1 147	-1 277
<b>Celkem</b>	<b>637</b>	<b>2 563</b>

Ostatní pohledávky představují zejména pohledávky z titulu dividend. K pohledávkám z titulu dividend, které jsou neuhrazeny po uplynutí dvou let od zaúčtování nároku, jsou vytvořené opravné položky ve výši 100 %.

Položka ostatní představuje dohadné položky z titulu dividend a dohadnou položku na vratku částí obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,1903 Kč (2010: 1,3406 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 79 812 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 43 293 tis. bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

#### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Kapitálové fondy Celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>615 009 427</b>	<b>615 009</b>	<b>825 869</b>	<b>1 440 878</b>
Podílové listy prodané	97 375 587	97 376	-	97 376
Podílové listy odkoupené	-147 014 312	-147 014	-	-147 014
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>565 370 702</b>	<b>565 371</b>	<b>825 869</b>	<b>1 391 240</b>
Podílové listy prodané	165 512 296	165 512	-	165 512
Podílové listy odkoupené	-217 306 672	-217 307	-	-217 307
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>513 576 326</b>	<b>513 576</b>	<b>825 869</b>	<b>1 339 445</b>

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Závazky z vkladů od podílníků	1 389	1 491
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	14 716	2 176
Závazek vůči státnímu rozpočtu	519	843
Ostatní závazky	167	178
<b>Celkem</b>	<b>16 791</b>	<b>4 688</b>

#### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 56 tis. Kč (2010: 69 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 745 tis. Kč (2010: 943 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2011 ve výši 7 tis. Kč (2010: 8 tis. Kč) a poplatek za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2011 ve výši 2 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	139 987	139 987	146 859	146 859
<b>Celkem</b>	<b>139 987</b>	<b>139 987</b>	<b>146 859</b>	<b>146 859</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	1 645	359	643
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>1 645</b>	<b>359</b>	<b>643</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	288 670	288 670	344 255	344 255
Akciový futures	119 668	119 668	-	-
<b>Celkem</b>	<b>408 338</b>	<b>408 338</b>	<b>344 255</b>	<b>344 255</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	12 779	1 896	1 533
Akciový futures	348	292	-	-
<b>Celkem</b>	<b>348</b>	<b>13 071</b>	<b>1 896</b>	<b>1 533</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	5 797	10 413
<b>Celkem</b>	<b>5 797</b>	<b>10 413</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	616	248
Úroky z dluhových cenných papírů	258	1 061
<b>Celkem</b>	<b>874</b>	<b>1 309</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	10 352	11 232
Depozitářský poplatek	766	798
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	859	723
Náklady na korporátní akci	1	1
Náklady za vedení lokálního subregistru	85	97
Správa cenných papírů	416	486
Centrální depozitář	1	1
Ostatní poplatky a provize	313	159
<b>Celkem</b>	<b>12 793</b>	<b>13 497</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem, činil v souladu se statutem Fondu 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-63 243	75 055
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-17 191	-27 770
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	7 722	-408
<b>Celkem</b>	<b>-72 712</b>	<b>46 877</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	870	1 562
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>870</b>	<b>1 562</b>



### Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-78 942	44 855
Přičitatelné položky	124	189
Odečitatelné položky	5 961	10 447
Odpočet daňové ztráty	-	34 597
Základ daně	-84 779	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	5797	10 413
Daň ze zahraničních dividend	851	1 562
Dodatečné odvody daně	19	-
<b>Daň celkem</b>	<b>870</b>	<b>1 562</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 18 397 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 14 165 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	56	69
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční společnost	745	943
Nevyfakturovaný popl. za vedení lokálního subregistru	7	8
Nevyfakturovaný výpočet VK(NAV)	2	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	166	176
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>976</b>	<b>1 196</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2011 činily celkem 2 441 tis. Kč (2010: 2 265 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 766 tis. Kč (2010: 798 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 10 352 tis. Kč (2010: 11 232 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	124 417	-	-	-	-	124 417
Dluhové cenné papíry	-	-	-	25 875	-	25 875
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	477 817	477 817
Ostatní aktiva	526	-	-	-	111	637
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>124 943</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>25 875</b>	<b>477 928</b>	<b>628 826</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-17 083	-519	-	-	-	-17 602
Čistá výše aktiv	107 860	-439	-	25 875	477 928	611 224
Kapitál disponibilní	-611 224	-	-	-	-	-611 224
<b>Rozdíl</b>	<b>-503 364</b>	<b>-439</b>	<b>-</b>	<b>25 875</b>	<b>477 928</b>	<b>-</b>



## Rok 2010

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	43 022	-	-	-	-	43 022
Dluhové cenné papíry	-	-	30 301	4 735	-	35 036
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	682 946	682 946
Ostatní aktiva	2 390	-	-	-	173	2 563
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>45 412</b>	<b>76</b>	<b>30 301</b>	<b>4 735</b>	<b>683 119</b>	<b>763 643</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-5 708	-	-	-	-	-5 708
Čistá výše aktiv	39 704	76	30 301	4 735	683 119	757 935
Kapitál disponibilní	-757 935	-	-	-	-	-757 935
<b>Rozdíl</b>	<b>-718 231</b>	<b>76</b>	<b>30 301</b>	<b>4 735</b>	<b>683 119</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0010313833	ARKEMA	140,0000	1 411,26	197 576,40	0,00
CS0005046655	MICHALOVSKÉ ELEKTROTECH. ZAVODY	27 450,0000	0,00	0,00	0,00
SE0000108656	ERICSSON	6 000,0000	203,81	1 222 848,00	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>1 420 424,40</b>	<b>0,00</b>
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	2 500,0000	10 252,50	25 631 250,00	243 298,61
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>25 631 250,00</b>	<b>243 298,61</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	7 187 727,0000	1,2259	8 811 434,53	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	9 729 203,0000	1,8419	17 920 219,01	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	10 429 476,0000	1,1044	11 518 313,29	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	25 321 927,0000	1,1352	28 745 451,53	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	15 516 612,0000	1,1706	18 163 746,01	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>85 159 164,37</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	8 700,0000	1 108,11	9 640 536,76	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 400,0000	25 325,54	35 455 753,20	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	92,0000	114 448,62	10 529 273,13	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	1 000,0000	3 479,65	3 479 646,00	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	2 467,0000	3 252,09	8 022 906,03	0,00
AT0000673280	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD (V)	2 008,0000	3 242,29	6 510 510,29	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	2 761,0000	3 545,18	9 788 236,46	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	418 144,0000	130,66	54 634 695,04	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	162 820,0000	122,78	19 991 039,60	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	6 000,0000	1 568,98	9 413 880,00	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	30 000,0000	360,32	10 809 474,00	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	38 000,0000	190,23	7 228 648,80	0,00
GB0031189888	NEWTON UK OP-RETAIL-INC	120 000,0000	57,46	6 895 608,36	0,00
LU0148538712	PICTET - PAC (XJPN)-P USD	5 100,0000	5 477,32	27 934 324,86	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	25 000,0000	2 115,83	52 895 835,00	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	4 800,0000	4 390,99	21 076 739,52	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	390 000,0000	41,85	16 319 557,80	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	9 300,0000	2 481,48	23 077 756,21	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	222 000,0000	259,16	57 533 117,29	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>391 237 538,35</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>503 448 377,12</b>	<b>243 298,61</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
SMÍŠENÝ FOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

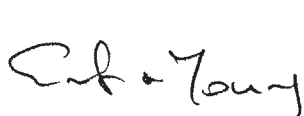
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	336 667	28 376
v tom: a/ běžné účty	2	330 580	28 376
d/ maržové účty	5	6 087	–
3 Dluhové cenné papíry	9	703 140	–
a/ vydané vládními institucemi	10	703 140	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 067 217	1 799 375
6 Ostatní aktiva	14	2 283	12 123
a/ deriváty	15	–	10 532
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	594	–
d/ ostatní aktiva	18	1 689	1 591
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>2 109 307</b>	<b>1 839 874</b>
3 Ostatní pasiva	27	34 871	19 965
a/ deriváty	28	34 828	12 586
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	7 330
d/ ostatní pasiva	31	43	49
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	322	273
6 Emisní ážio	37	-244 269	-39 154
8 Kapitálové fondy	39	2 694 743	1 739 553
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	56 159	–
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-432 519	119 237
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>2 109 307</b>	<b>1 839 874</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	2 074 114	1 819 636

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	1 177 359	1 470 325
b/ s měnovými nástroji	4	1 177 359	1 470 325
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	1 770 357	1 799 375
v tom: cenné papíry	10	1 770 357	1 799 375
10 Závazky z pevných termínových operací	13	1 177 359	1 470 325
b/ s měnovými nástroji	15	1 177 359	1 470 325

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	5 152	836
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	4 132	93
b/ úroky z repo obchodů	3	64	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	39 224	27 611
4 Náklady na poplatky a provize	8	5 760	2 965
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	2 201	642
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	2 145	1 465
c/ depozitářský poplatek	11	1 073	732
d/ ostatní finanční náklady	12	341	126
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–465 479	103 094
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–416 273	109 895
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	664	–5 295
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–49 870	–1 506
8 Správní náklady	19	162	153
a/ audit	20	162	153
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–427 025	128 423
15 Daň z příjmů	28	5 494	9 186
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–432 519	119 237

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-39 154	-
vydané podílové listy	3	-247 087	-39 160
zpětné odkupy podílových listů	4	41 972	6
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-244 269	-39 154
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	-	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	-	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 739 553	-
vydané podílové listy	14	1 456 785	1 740 553
zpětné odkupy podílových listů	15	-501 595	-1 000
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	2 694 743	1 739 553
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	56 159	-
konečný zůstatek	26	56 159	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	119 237	-
zisk/ztráta	29	-432 519	119 237
převody do fondů, dividendy	30	-119 237	-
konečný zůstatek	31	-432 519	119 237
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>2 074 114</b>	<b>1 819 636</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Smíšený fond OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 20. 1. 2010. Činnost Fondu zahájil dne 8. 2. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Smíšený fond – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Fond je souborem majetku, který náleží všem podílníkům, a to v poměru podle vlastních podílových listů. Je svěřen Investiční společnosti do obhospodařování a tvoří samostatnou majetkovou podstatu, oddělenou od hospodaření s majetkem Investiční společnosti a od majetkové podstaty ostatních fondů Investiční společnosti obhospodařovaných. Fond není právnickou osobou. Investiční společnost jej obhospodařuje svým jménem a na účet podílníků.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si

však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů

Všechny podílové listy mají stejnou jmenovitou hodnotu 1 000 Kč.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia Fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Cíle je dosahováno především aktivní alokací aktiv (zejména dluhopisy versus akcie), přičemž maximální podíl akcií a investičních nástrojů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 90 % majetku ve Fondu. Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Velikost složky portfolia tvořené státními dluhopisy je cílována v neutrální pozici na 60 % majetku ve Fondu. Je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Fond při tom podstupuje měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Vzhledem k důrazu na využívání investičních příležitostí je dosahováno vysokého obrátu aktiv. Uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další požadavky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.



Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu používán jako zdroj pro výplatu podílů na zisku. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty Fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením Kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Timto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Výplata podílů na zisku

Jako zdroj pro výplatu podílů na zisku se používá 100 % vytvořeného účetního zisku podílového fondu po zdanění. V případě, že by částka zisku k výplatě měla být vyšší, než by odpovídalo částce rovnající se 4,5 % vlastního kapitálu podílového fondu k 31. 12. předcházejícího účetního období, než za které je zisk vyplácen, stanoví se částka zisku k výplatě nižší, tak aby byla rovna těmto 4,5 %.

Podíly na zisku jsou vypláceny jedenkrát ročně. Rozhodným datem pro výplatu podílů na zisku je poslední den měsíce února roku následujícího po roce, za který jsou podíly na zisku vypláceny. Datem zahájení výplaty podílů na zisku za uplynulý finanční rok je 31. březen následujícího roku, pokud došlo ke schválení řádné účetní závěrky Fondu auditorem. V případě, že toto datum nepřípadá na pracovní den, posouvá se na nejbližší následující pracovní den.

Každý podílník má právo zvolit si způsob vypořádání vyplácené částky podílu na zisku buď jejím zasláním na jím určený bankovní účet, nebo její přeměnou na další podílové listy Fondu. Vyplácení podílů na zisku v hotovosti se neprovádí. Rozhodnutí podílníka je uvedeno v pokynu k obstarání výplaty podílu na zisku. Změnu čísla účtu a změnu rozhodnutí podílníka o způsobu výplaty podílu na zisku je možné provést novým pokynem k obstarání výplaty podílů na zisku, podaným před rozhodným datem pro výplatu podílů na zisku.

Pokud je v pokynu k obstarání výplaty podílu na zisku předem dohodnuta přeměna vyplácených podílů na zisku na další podílové listy Fondu (reinvestice podílů na zisku), pak se má za to, že reinvestované peněžní prostředky byly připsány na běžný účet vedený pro Fond v den zahájení výplaty podílů na zisku.

Nárok na výplatu podílu na zisku se podle obchodního zákoníku promlčuje ve čtyřleté promlčecí lhůtě ode dne splatnosti. Po uplynutí čtyřleté promlčecí lhůty budou nevyplácené podíly na zisku použity jako další zdroj pro výplatu podílů na zisku za běžný finanční rok.

### Změna statutu fondu

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 8. 2. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 8. 2. do 31. 12. 2010. Z důvodu vzniku fondu v roce 2010, nejsou údaje ve výkazech a příloze za rok 2011 plně srovnatelné s údaji za minulý rok

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykazány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykazovány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykazována v bodě 5.15.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“).

VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	7,85 %	15,75 %
Cizoměnový VaR	1,51 %	2,11 %
Úrokový VaR	0,57 %	0,14 %
Akciový VaR	7,94 %	14,87 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	23,35 %	26,88 %
Cizoměnový VaR	1,46 %	1,23 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,03 %
Akciový VaR	23,61 %	26,64 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň jako i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	330 580	28 376
Maržové účty	6 087	–
<b>Celkem</b>	<b>336 667</b>	<b>28 376</b>

Běžné účty v bankách jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	1 244 127	1 647 150
Tržní přecenění	–176 910	152 225
<b>Celkem</b>	<b>1 067 217</b>	<b>1 799 375</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	707 319	–
Tržní přecenění	–18 352	–
Alikvotní úrokový výnos	14 173	–
<b>Celkem</b>	<b>703 140</b>	<b>–</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 27,7 % (2010: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 72,3 % (2010: 0 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Ostatní pohledávky	1 321	1 182
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	–	10 532
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	594	–
Ostatní	368	409
<b>Celkem</b>	<b>2 283</b>	<b>12 123</b>

Položka ostatní pohledávky v roce 2011 obsahuje pohledávky ze zahraničních a tuzemských dividend ve výši 1 321 tis. Kč (2010: 1182 tis. Kč).

Položka ostatní představuje dohadné položky na zahraniční dividendy.

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 000 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila Kč 769,6892 Kč (2010: 1 046,0369 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2011 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 432 519 tis. Kč bude dle statutu Fondu kryta snížením kapitálového fondu, protože Fond nemá vytvořený fond reinvestic, tvořený ze zisku minulých let.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za období 2010 ve výši 119 237 tis. Kč vypořádan následovně:

- z části zisku ve výši 63 077 tis. Kč byla 28. 4. 2011 odvedena srážková daň ve výši 7 599 tis. Kč, tzn., podílníkům byl čistý zisk po zdanění ve výši 55 479 tis. Kč vyplacen – vydáním podílových listů k 31. 3. 2011
- zbylý zisk ve výši 56 159 tis. Kč byl převeden na účet nerozděleného zisku.

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 739 553 000</b>	<b>1 739 553</b>	<b>1 739 553</b>
Podílové listy prodané	1 456 785 000	1 456 785	1 456 785
Podílové listy odkoupené	-501 595 000	-501 595	-501 595
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>2 694 743 000</b>	<b>2 694 743</b>	<b>2 694 743</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Závazek vůči státnímu rozpočtu	-	7 330
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	34 828	12 586
Ostatní závazky	43	49
<b>Celkem</b>	<b>34 871</b>	<b>19 965</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 104 tis. Kč (2010: 91 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 207 tis. Kč (2010: 182 tis. Kč) a od roku 2011 i poplatek ČS za výpočet VK a kurzu za prosinec 2011 ve výši 9 tis. Kč a poplatek Centrálnímu depozitáři za prosinec 2011 ve výši 2 tis. Kč.

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	189 028	189 028
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>189 028</b>	<b>189 028</b>

Reálná hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	1 374	-
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 374</b>	<b>-</b>



## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 177 359	1 177 359	1 242 922	1 242 922
Měnové forwardy	–	–	38 375	38 375
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 177 359</b>	<b>1 177 359</b>	<b>1 281 297</b>	<b>1 281 297</b>

Reálná hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	34 828	8 300	12 586
Měnové forwardy	–	–	858	–
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>–</b>	<b>34 828</b>	<b>9 158</b>	<b>12 586</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	36 625	27 611
Tuzemské dividendy	2 599	–
<b>Celkem</b>	<b>39 224</b>	<b>27 611</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	1 020	743
Úroky z dluhových cenných papírů	4 132	93
<b>Celkem</b>	<b>5 152</b>	<b>836</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	2 145	1 465
Depozitářský poplatek	1 073	732
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	2 201	642
Výpočet VK a kurzu PL	88	–
Ostatní poplatky a provize	253	126
<b>Celkem</b>	<b>5 760</b>	<b>2 965</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,12 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-416 273	109 895
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-49 870	-1 506
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	664	-5 295
<b>Celkem</b>	<b>-465 479</b>	<b>103 094</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	153
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>153</b>

### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	5 473	9 186
Dodatečné doučtování daně	21	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>5 494</b>	<b>9 186</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-427 025	128 423
Přičitatelné položky	145	77
Odečitatelné položky	39 224	27 611
Základ daně/ztráta	-466 104	100 889
Daň (5%) ze základu daně	-	5 044
Zahraniční dividendy	36 625	27 611
Daň ze zahraničních dividend	5 473	4 142
Dodatečné doučtování daně	21	-
<b>Daň celkem</b>	<b>5 494</b>	<b>9 186</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 23 305 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.



## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční spol	207	182
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a.s	104	91
Nevyfakturovaný popl.Centrál.depozitář – Česká spořitelna, a.s	2	-
Nevyfakturovaný popl.za výpočet NAV a kurzu PL – Česká spořitelna, a.s	9	-
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>322</b>	<b>273</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2011 činily celkem 3 523 tis. Kč (2010:1 500 tis. Kč), z toho největší položku představují provize z obchodů cennými papíry ve výši 2 109 tis. Kč (2010: 642 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 1 073 tis. Kč (2010: 732 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností v roce 2011 činily 2 145 tis. Kč (2010: 1 465 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	336 667	-	-	-	-	336 667
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	1 067 217	1 067 217
Dluhové cenné papíry	-	-	149 219	553 921	-	703 140
Ostatní aktiva	368	594	-	-	1 321	2 283
<b>Aktiva celkem</b>	<b>337 035</b>	<b>594</b>	<b>149 219</b>	<b>553 921</b>	<b>1 068 538</b>	<b>2 109 307</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-35 193	-	-	-	-	-35 193
Čistá výše aktiv	301 843	594	149 219	553 921	1 068 538	2 074 114
Kapitál – disponibilní	-2 074 114	-	-	-	-	-2 074 114
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 772 272</b>	<b>594</b>	<b>149 219</b>	<b>553 921</b>	<b>1 068 538</b>	<b>-</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	28 376	-	-	-	-	28 376
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	1 799 375	1 799 375
Ostatní aktiva	10 941	-	-	-	1 182	12 123
<b>Aktiva celkem</b>	<b>39 317</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 800 557</b>	<b>1 839 874</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-20 238	-	-	-	-	-20 238
Čistá výše aktiv	19 079	-	-	-	1 800 557	1 819 636
Kapitál – disponibilní	-1 819 636	-	-	-	-	-1 819 636
<b>Rozdíl</b>	<b>- 1 800 557</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 800 557</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V položce hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení jsou vykázány tuzemské a zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou a. s.

### **5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze ani limitů uvedených ve statutu Fondu.

### **5.20 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0005112300	CEZ	14 000,0000	786,00	11 004 000,00	0,00
CZ0008019106	KOMERCNI BANKA	1 500,0000	3 330,00	4 995 000,00	0,00
CS0008418869	PHILIP MORRIS	300,0000	12 580,00	3 774 000,00	0,00
<b>Akcie tuzemské</b>				<b>19 773 000,00</b>	<b>0,00</b>
CA0662863038	BANKERS PETROLEUM LTD	535 835,0000	86,69	46 449 692,88	0,00
CA05570P1036	BNK PETROLEUM INC	476 467,0000	30,65	14 604 990,48	0,00
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK CZK	175 000,0000	347,00	60 725 000,00	0,00
NL0009604859	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	72 050,0000	91,75	6 610 587,50	0,00
GB00B42CTW68	NEW WORLD RESOURCES PLC	140 000,0000	135,79	19 010 600,00	0,00
AT0000818802	DO CO RESTAURANTS AND CATERING	1 016,0000	674,28	685 071,53	0,00
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC	100 000,0000	83,02	8 302 156,80	0,00
GB00B0H1P667	MAX PETROLEUM PLC	3 699 978,0000	3,32	12 284 833,45	0,00
HU0000053947	EGIS HUNGARY	2 500,0000	1 452,64	3 631 597,50	0,00
HU0000073507	MAGYAR TELECOM	130 000,0000	42,59	5 537 262,90	0,00
HU0000068952	MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI RT	18 000,0000	1 423,91	25 630 461,00	0,00
HU0000061726	OTP BANK	140 796,0000	264,10	37 184 401,00	0,00
LU0327357389	KERNEL HOLDING SA	22 051,0000	402,05	8 865 517,45	0,00
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	78 000,0000	640,26	49 940 545,20	0,00
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI SA	220 000,0000	185,94	40 907 389,60	0,00
PLPGER000010	POLSKA GRUPA ENERGETYCNA	120 000,0000	119,83	14 379 876,00	0,00
PLPGNIG00014	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I	200 000,0000	23,62	4 723 824,00	0,00
PLPZU0000011	POWSECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	10 000,0000	1 788,80	17 888 010,00	0,00
PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	275 000,0000	30,97	8 517 066,25	0,00
PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	80 000,0000	99,74	7 979 557,60	0,00
SE0000739286	ALLIANCE OIL COMPANY LTD-SDR	37 881,0000	248,25	9 403 816,20	0,00
US3026951018	FX ENERGY INC	225 000,0000	95,71	21 535 200,00	0,00
US3682872078	GAZPROM (OAO SPON ADR REG S)	30 000,0000	212,56	6 376 812,00	0,00
US45822B2051	INTEGRA GROUP HOLDINGS (GDR)	256 148,0000	35,49	9 091 512,19	0,00
US6778621044	LUKOIL (ADR)	9 700,0000	1 055,82	10 241 483,10	0,00
RU0009177331	MOSTOTREST CLS	110 000,0000	118,64	13 050 730,00	0,00
US71922G2093	PHOSAGRO OAO (GDR)	25 000,0000	168,29	4 207 340,00	0,00
RU0009029540	SBERBANK	410 000,0000	44,87	18 394 650,00	0,00
US92719A1060	VIMPELCOM LTD-SPON ADR	25 000,0000	188,83	4 720 795,00	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>490 880 779,63</b>	<b>0,00</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	5 000,0000	10 386,50	51 932 500,00	561 944,45
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	10 000,0000	10 543,50	105 435 000,00	2 877 777,78
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	10 000,0000	10 891,50	108 915 000,00	1 686 666,67
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	10 000,0000	11 120,50	111 205 000,00	3 597 222,22
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	10 000,0000	11 855,50	118 555 000,00	3 404 166,67
CZ0001003123	GOVERNMENT BOND VAR 04/18/23	10 000,0000	9 647,50	96 475 000,00	1 770 444,44
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	10 000,0000	9 645,00	96 450 000,00	274 444,44
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>688 967 500,00</b>	<b>14 172 666,67</b>
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	2 630,0000	25 325,54	66 606 164,94	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	15 000,0000	756,52	11 347 854,00	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	230 000,0000	181,65	41 780 282,00	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	15 500,0000	1 392,94	21 590 601,00	0,00
US4642861037	ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	27 000,0000	427,51	11 542 867,20	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	36 500,0000	530,40	19 359 746,00	0,00
US4642867075	ISHARES MSCI FRANCE INDEX FD	24 000,0000	390,43	9 370 204,80	0,00
US4642868719	ISHARES MSCI HONG KONG INDEX	36 000,0000	308,47	11 104 984,80	0,00
US4642873412	ISHARES SP GLBL ENERGY SECTOR	15 154,0000	761,51	11 539 901,32	0,00

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
GB0031189888	NEWTON UK OP-RETAIL-INC	740 000,0000	57,46	42 522 918,22	0,00
LU0148538712	PICTET - PAC (XJPN)-P USD	3 500,0000	5 477,32	19 170 615,10	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	53 000,0000	2 115,83	112 139 170,20	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	4 000,0000	4 390,99	17 563 949,60	0,00
US73935A1043	POWERSHARES QQQ	17 000,0000	1 113,25	18 925 253,40	0,00
US78462F1030	SPDR TRUST 1	24 000,0000	2 502,47	60 059 280,00	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	9 000,0000	2 481,48	22 333 312,46	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	230 000,0000	259,16	59 606 382,78	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>556 563 487,82</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 756 184 767,45</b>	<b>14 172 666,67</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

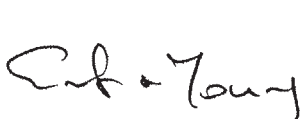
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	443 348	150 749
v tom: a/ běžné účty	2	313 319	150 749
b/ termínové vklady	3	130 029	–
3 Dluhové cenné papíry	9	553 447	20 688
a/ vydané vládními institucemi	10	461 742	20 688
b/ vydané ostatními osobami	11	91 705	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 068 004	509 337
6 Ostatní aktiva	14	1 059	1 971
a/ deriváty	15	–	1 554
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	96	–
d/ ostatní aktiva	18	963	417
7 Náklady a příjmy příštích období	20	67	57
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>2 065 925</b>	<b>682 802</b>
3 Ostatní pasiva	27	5 810	4 009
a/ deriváty	28	4 196	618
c/ zúčtování se státním rozpočtem-	30	–	333
d/ ostatní pasiva	31	1 614	3 058
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	1 483	627
6 Emisní ážio	37	146 024	40 227
7 Ostatní fondy ze zisku	38	9 452	1 811
8 Kapitálové fondy	39	1 925 141	628 488
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–21 985	7 640
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>2 065 925</b>	<b>682 802</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	2 058 632	678 166

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	136 593	244 952
	a/ s úrokovými nástroji	22 280	–
	b/ s měnovými nástroji	114 313	244 952
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	1 088 349	525 003
	v tom : cenné papíry	1 088 349	525 003
10	Závazky z pevných termínových operací	136 593	244 952
	a/ s úrokovými nástroji	22 280	–
	b/ s měnovými nástroji	114 313	244 952

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	5 809	588
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	3 821	326
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	2	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	1 324	110
4 Náklady na poplatky a provize	8	17 180	2 774
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	373	72
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	13 747	2 212
c/ depozitářský poplatek	11	1 745	247
d/ ostatní finanční náklady	12	1 315	243
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–11 575	10 232
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–21 339	13 933
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	12 383	–262
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–2 619	–3 439
8 Správní náklady	19	162	102
a/ audit	20	162	102
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–21 786	8 054
15 Daň z příjmů	28	199	414
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–21 985	7 640



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	40 227	911
vydané podílové listy	3	129 440	43 558
zpětné odkupy podílových listů	4	-23 643	-4 242
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	146 024	40 227
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	1 811	-
převody do fondů	9	7 641	1 811
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	9 452	1 811
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	628 488	49 090
vydané podílové listy	14	1 607 540	644 984
zpětné odkupy podílových listů	15	-310 887	-65 586
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 925 141	628 488
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	7 640	1 812
zisk/ztráta	29	-21 985	7 640
převody do fondů, dividendy	30	-7 640	-1 812
konečný zůstatek	31	-21 985	7 640
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>2 058 632</b>	<b>678 166</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond (dále jen podílový fond) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB, které nabylo právní moci dne 15. 5. 2009. Činnost Fond zahájil dne 1. 6. 2009.

Od 1. 2. 2010 byl změněn název fondu na Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Osobní portfolio 4 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Konkrétně je dlouhodobým cílem dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosažovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximálně možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3 %. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100% investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování.

Druhy aktiv, které je možno nabývat do majetku v podílovém fondu, jsou tyto: vklady v bankách, tuzemské a zahraniční dluhové cenné papíry, tuzemské a zahraniční akcie, cenné papíry fondu kolektivního investování, nástroje peněžního trhu, cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů a finanční deriváty.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodno-

ta vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů a o ostatních provozních pohledávkách. Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikační portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokací na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,42 %	1,24 %
Měnový VaR	0,05 %	0,21 %
Úrokový VaR	0,16 %	0,05 %
Akciový VaR	0,39 %	1,21 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	2,52 %	2,30 %
Měnový VaR	0,40 %	0,49 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,05 %
Akciový VaR	2,44 %	2,32 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	313 319	150 749
Termínované vklady	130 029	–
<b>Celkem</b>	<b>443 348</b>	<b>150 749</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	547 503	20 880
Tržní přecenění	–2 585	–523
Alikvotní úrokový výnos	8 529	331
<b>Celkem</b>	<b>553 447</b>	<b>20 688</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	1 062 984	495 420
Tržní přecenění	5 020	13 917
<b>Celkem</b>	<b>1 068 004</b>	<b>509 337</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 0,00 % (2010: 49,91 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 17,5 % (2010: 0,00 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 82,5 % (2010: 50,09 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	–	1 554
Zúčtování se státním rozpočtem	96	–
Ostatní	963	417
<b>Celkem</b>	<b>1 059</b>	<b>1 971</b>

Položka ostatní představuje především dohadnou položku na vrátnou část obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ve výši 962 tis. Kč.



## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady na audit	67	57
<b>Celkem</b>	<b>67</b>	<b>57</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů. Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0693 Kč (2010: 1,0791 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 21 985 tis. Kč bude dle statutu fondu kryta z Fondu reinvestic. Zbývající část bude kryta snížením kapitálového fondu v souladu se statutem.

Zisk za rok 2010 ve výši 7 640 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>49 090 370</b>	<b>49 090</b>	<b>49 090</b>
Podílové listy prodané	644 983 148	644 984	644 984
Podílové listy odkoupené	-65 585 676	-65 586	-65 586
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>628 487 842</b>	<b>628 488</b>	<b>628 488</b>
Podílové listy prodané	1 607 539 772	1 607 540	1 607 540
Podílové listy odkoupené	-310 886 634	-310 887	-310 887
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 925 140 980</b>	<b>1 925 141</b>	<b>1 925 141</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	4 196	618
Závazek vůči státnímu rozpočtu	-	333
Závazky vůči podílníkům	843	-
Ostatní závazky	771	3 058
<b>Celkem</b>	<b>5 810</b>	<b>4 009</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 189 tis. Kč (rok 2010: 129 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 1 278 tis. Kč (rok 2010: 561 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2011 ve výši 7 tis. Kč (rok 2010: 4 tis. Kč) a odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 9 tis. Kč (rok 2010: 0 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	114 313	114 313	88 355	88 355
<b>Celkem</b>	<b>114 313</b>	<b>114 313</b>	<b>88 355</b>	<b>88 355</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	3 962	515	131
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>3 962</b>	<b>515</b>	<b>131</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	156 597	156 597
Úrokové swapy	22 280	22 280	-	-
<b>Celkem</b>	<b>22 280</b>	<b>22 280</b>	<b>156 597</b>	<b>156 597</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	1 039	487
Úrokové swapy	-	234	-	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>234</b>	<b>1 039</b>	<b>487</b>

Úrokový swap je splatný do 4 let.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	1 988	262
Úroky z dluhových cenných papírů	3 821	326
<b>Celkem</b>	<b>5 809</b>	<b>588</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	1 324	110
<b>Celkem</b>	<b>1 324</b>	<b>110</b>



### 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	13 747	2 212
Depozitářský poplatek	1 745	247
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	373	72
Náklady za vedení lokálního subregistru	80	46
Náklady – Správa cenných papírů	670	118
Ostatní poplatky a provize	565	79
<b>Celkem</b>	<b>17 180</b>	<b>2 774</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-21 339	13 933
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-2 619	-3 439
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	12 383	-262
<b>Celkem</b>	<b>-11 575</b>	<b>10 232</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji, ale i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků, ale i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	102
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>102</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	199	414
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>199</b>	<b>414</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-21 786	8 054
Přičitatelné položky	6	-
Odečitatelné položky	-1 324	111
Základ daně	-23 104	7 943
Daň (5%) ze základu daně	-	397
Zahraniční dividendy	1 324	110
Daň ze zahraničních dividend	199	17
<b>Daň celkem</b>	<b>199</b>	<b>414</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 1 155 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., Investiční společnost České spořitelny, a.s. a Reico ISČS, a.s.

	2011	2010
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za PL ČS nemovitostního fondu	6	-
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>6</b>	<b>-</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za PL OPF Reico v roce 2011 činil 231 tis. Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a.s. a Reico ISČS, a.s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	2011	2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	189	62
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	1 278	561
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	7	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	778	1 718
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>2 252</b>	<b>2 345</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2011 činily celkem 3 434 tis. Kč (2010: 562 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 745 tis. Kč (2010: 247 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2011 činily 13 747 tis. Kč (rok 2010: 2 212 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	443 348	-	-	-	-	443 348
Dluhové cenné papíry	-	-	553 447	-	-	553 447
Akcie	-	-	-	-	1 068 004	1 068 004
Ostatní aktiva	-	1 059	-	-	-	1 059
Náklady příštích období	-	67	-	-	-	67
<b>Aktiva celkem</b>	<b>443 348</b>	<b>1 126</b>	<b>553 447</b>	<b>-</b>	<b>1 068 004</b>	<b>2 065 925</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-3 645	-	-3 648	-	-	-7 293
Čistá výše aktiv	439 703	1 126	549 799	-	1 068 004	2 058 632
Kapitál – disponibilní	-2 058 632	-	-	-	-	-2 058 632
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 618 929</b>	<b>1 126</b>	<b>549 799</b>	<b>-</b>	<b>1 068 004</b>	<b>-</b>

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	150 749	-	-	-	-	150 749
Dluhové cenné papíry	-	10 325	10 363	-	-	20 688
Akcie	-	-	-	-	509 337	509 337
Ostatní aktiva	1 971	-	-	-	-	1 971
Náklady příštích období	-	57	-	-	-	57
<b>Aktiva celkem</b>	<b>152 720</b>	<b>10 382</b>	<b>10 363</b>	<b>-</b>	<b>509 337</b>	<b>682 802</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-4 636	-	-	-	-	-4 636
Čistá výše aktiv	148 084	10 382	10 363	-	509 337	682 802
Kapitál – disponibilní	-678 166	-	-	-	-	-678 166
<b>Rozdíl</b>	<b>-530 082</b>	<b>10 382</b>	<b>10 363</b>	<b>-</b>	<b>509 337</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy Otevřených Podílových Fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	11,0000	2 568 686,70	28 255 553,70	869 088,90
XS0176311792	ERSTE BANK 4.75 09/18/13	2 350,0000	26 284,14	61 767 721,95	812 691,19
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>90 023 275,65</b>	<b>1 681 780,09</b>
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	16 500,0000	10 182,50	168 011 250,00	3 806 458,33
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	1 000,0000	10 193,50	10 193 500,00	80 888,89
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	12 700,0000	10 386,50	131 908 550,00	1 427 338,89
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/15	4 600,0000	10 507,00	48 332 200,00	1 257 588,89
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	10 000,0000	9 645,00	96 450 000,00	274 444,44
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>454 895 500,00</b>	<b>6 846 719,43</b>
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	137 590 208,0000	1,0193	140 245 699,01	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	208 658 936,0000	1,8419	384 328 894,22	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	8 688 727,0000	0,9815	8 527 985,55	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>533 102 578,78</b>	<b>0,00</b>
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	7 000,0000	3 252,09	22 764 630,00	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	600,0000	3 545,18	2 127 106,80	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	1 912 216,0000	130,66	249 850 142,56	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	2 118 911,0000	122,78	260 159 892,58	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>534 901 771,94</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 612 923 126,37</b>	<b>8 528 499,52</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
PLUS – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

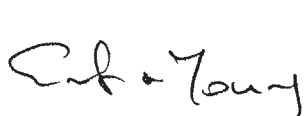
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	32 875	7 278
v tom: a/ běžné účty	2	22 873	7 278
b/ termínové vklady	3	10 002	–
3 Dluhové cenné papíry	9	34 232	–
a/ vydané vládními institucemi	10	27 590	–
b/ vydané ostatními osobami	11	6 642	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	73 802	63 607
6 Ostatní aktiva	14	55	148
a/ deriváty	15	–	107
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	3	–
d/ ostatní aktiva	18	52	41
7 Náklady a příjmy příštích období	20	1	–
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>140 965</b>	<b>71 033</b>
3 Ostatní pasiva	27	513	313
a/ deriváty	28	297	72
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	38
d/ ostatní pasiva	31	216	203
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	114	67
6 Emisní ážio	37	680	488
7 Ostatní fondy ze zisku	38	684	–
8 Kapitálové fondy	39	142 141	69 481
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–3 167	684
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>140 965</b>	<b>71 033</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	140 338	70 653

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	11 489	25 306
a/ s úrokovými nástroji	3	2 476	–
b/ s měnovými nástroji	4	9 013	25 306
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	63 508	50 237
v tom: cenné papíry	10	63 508	50 237
10 Závazky z pevných termínových operací	13	11 489	25 306
a/ s úrokovými nástroji	14	2 476	–
b/ s měnovými nástroji	15	9 013	25 306

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	354	65
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	225	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	103	22
4 Náklady na poplatky a provize	8	1 732	660
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	155	49
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 029	433
c/ depozitářský poplatek	11	116	49
d/ ostatní finanční náklady	12	432	129
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–1 715	1 441
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–3 110	2 063
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	1 326	–462
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	69	–160
8 Správní náklady	19	162	146
a/ audit	20	162	146
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–3 152	722
15 Daň z příjmů	28	15	38
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–3 167	684



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	488	-
vydané podílové listy	3	326	490
zpětné odkupy podílových listů	4	-134	-2
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	680	488
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	684	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	684	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	69 481	-
vydané podílové listy	14	99 538	70 149
zpětné odkupy podílových listů	15	-26 878	-668
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	142 141	69 481
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	684	-
zisk/ztráta	29	-3 167	684
převody do fondů, dividendy	30	-684	-
konečný zůstatek	31	-3 167	684
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>140 338</b>	<b>70 653</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., PLUS – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – PLUS“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., Plus – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 16. 2. 2010. Činnost Fondu zahájil dne 1. 3. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podílový fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
PLUS – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Podílové listy podílového fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických a právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými stát-

ními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5 %. Především je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100 % investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především průběžnou snahou o optimální vyvážení stabilní a dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí nebo tzv. alternativních investic) a tím optimalizace budoucích výnosů a podstupovaných rizik.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Za účelem snížení rizika, nebo pro snížení nákladů podílového fondu, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond může investiční společnost používat finanční deriváty, za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektiv-

ního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 3. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 1. 3. 2010 do 31. 12. 2010. Z důvodu vzniku fondu v roce 2010, nejsou údaje ve výkazech a příloze za rok 2011 plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry a investiční certifikáty

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,43 %	1,69 %
Cizoměnový VaR	0,16 %	0,36 %
Úrokový VaR	0,13 %	0,04 %
Akciový VaR	0,32 %	1,60 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	3,22 %	2,29 %
Cizoměnový VaR	0,40 %	0,50 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	3,18 %	2,17 %

Průměrný VaR je počítán od data zahájení činnosti Fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	22 873	7 278
Termínované vklady	10 002	–
<b>Celkem</b>	<b>32 875</b>	<b>7 278</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	73 456	61 604
Tržní přecenění	346	2 003
<b>Celkem</b>	<b>73 802</b>	<b>63 607</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	34 088	–
Tržní přecenění	–329	–
Alikvotní úrokový výnos	473	–
<b>Celkem</b>	<b>34 232</b>	<b>–</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 28,3 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 71,7 %.



### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladná reálná hodnota derivátů	–	107
Zúčtování se státním rozpočtem	3	–
Ostatní	52	41
<b>Celkem</b>	<b>55</b>	<b>148</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9873 Kč (2010: 1,0169 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 3 167 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za období 2010 ve výši 684 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	70 149 194	70 149	70 149
Podílové listy odkoupené	–668 069	–668	–668
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>69 481 125</b>	<b>69 481</b>	<b>69 481</b>
Podílové listy prodané	99 538 282	99 538	99 538
Podílové listy odkoupené	–26 878 010	–26 878	– 26 878
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>142 141 397</b>	<b>142 141</b>	<b>142 141</b>

### 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty derivátů	297	72
Zúčtování se státním rozpočtem	–	38
Ostatní pasiva	216	203
<b>Celkem</b>	<b>513</b>	<b>313</b>

Nejvýznamnější položkou v ostatních pasivech je závazek vůči Investiční společnosti za poplatek za prodej podílových listů ve výši 114 tis. (2010: 67 tis. Kč).

### Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 13 tis. Kč (2010: 7 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 97 tis. Kč (2010: 57 tis. Kč) a odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2011 ve výši 4 tis. Kč (2010: ve výši 3 tis. Kč).

## 5.7 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	5 107	5 107	4 371	4 371
Cross currency swap	3 906	3 906	-	-
<b>Celkem</b>	<b>9 013</b>	<b>9 013</b>	<b>4 371</b>	<b>4 371</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	53	14	14
Gross currency swap	-	218	-	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>271</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

Měnové deriváty jsou splatné do 2 let.

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	20 935	20 935
Úrokové swapy	2 476	2 476	-	-
<b>Celkem</b>	<b>2 476</b>	<b>2 476</b>	<b>20 935</b>	<b>20 935</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Kladná
Měnové swapy	-	-	107	58
Úrokové swapy	-	26	-	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>107</b>	<b>58</b>

Měnové deriváty jsou splatné do 4 let.

## 5.9 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	129	65
Úroky z dluhových cenných papírů	225	-
<b>Celkem</b>	<b>354</b>	<b>65</b>

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	103	22
<b>Celkem</b>	<b>103</b>	<b>22</b>



### 5.11 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	1 029	433
Depozitářský poplatek	116	49
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	155	49
Náklady na lokální subregistr ČS	43	35
Správa cenných papírů	41	17
Odměna za výpočet VK	5	–
Ostatní poplatky a provize	343	77
<b>Celkem</b>	<b>1 732</b>	<b>660</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a úplata za výkon funkce depozitáře činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

### 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	–3 110	2 063
Zisk nebo ztráta z pevných termínových obchodů	69	–160
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 326	–462
<b>Celkem</b>	<b>–1 715</b>	<b>1 441</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	15	38
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>15</b>	<b>38</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	–3 151	722
Odečitatelné položky	–103	22
Základ daně	–3 254	700
Daň ze základu daně	–	35
Zahraniční dividendy	103	22
Daň ze zahraničních dividend	15	3
<b>Daň celkem</b>	<b>15</b>	<b>38</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 163 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., Investiční spol. ČS, a.s. a Reico ISČS, a.s.

	2011	2010
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za PL ČS nemovitostního fondu	1	-
Pohledávky za spřízněnou osobou celkem	1	-

Celkový výnos z věrnostního bonusu za PL OPF Reico v roce 2011 činil 17 tis. Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a.s. a Reico ISČS, a.s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	13	7
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	97	57
Nevyfakturovaný popl. za lokál. subreg. – Česká spořitelna	4	3
Nevyfakturovaný popl. odměna za výpočet VK	1	-
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	120	110
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>235</b>	<b>177</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2011 činily celkem 702 tis. Kč (2010: 227 tis. Kč) z toho největší položku představuje bankovní poplatek ČS ve výši 342 tis. Kč (2010: 76 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 116 tis. Kč (2010: 49 tis. Kč). V roce 2011 činily náklady účtované Investiční společností 1 029 tis. Kč (2010: 433 tis. Kč), což je obhospodařovatelský poplatek.

## 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	32 875	-	-	-	-	32 875
Akcie, podílové listy	-	-	34 232	-	73 802	108 034
Ostatní aktiva	53	3	-	-	-	56
<b>Aktiva celkem</b>	<b>32 928</b>	<b>3</b>	<b>34 232</b>	<b>-</b>	<b>73 802</b>	<b>140 965</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-383	-	-244	-	-	-627
Čistá výše aktiv	32 545	3	33 988	-	73 802	140 338
Kapitál – disponibilní	-140 338	-	-	-	-	-140 338
<b>Rozdíl</b>	<b>107 793</b>	<b>3</b>	<b>33 988</b>	<b>-</b>	<b>73 802</b>	<b>-</b>

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 278	-	-	-	-	7 278
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	63 607	63 607
Ostatní aktiva	148	-	-	-	-	148
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 426</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63 607</b>	<b>71 033</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-380	-	-	-	-	-380
Čistá výše aktiv	7 046	-	-	-	63 607	70 653
Kapitál – disponibilní	-70 653	-	-	-	-	-70 653
<b>Rozdíl</b>	<b>-63 607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63 607</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0616431689	ERSTE BANK 4.25 04/12/16	1,0000	2 568 686,70	2 568 686,70	79 008,08
XS0176311792	ERSTE BANK 4.75 09/18/13	150,0000	26 284,14	3 942 620,55	51 873,91
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>6 511 307,25</b>	<b>130 881,99</b>
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	500,0000	10 182,50	5 091 250,00	115 347,22
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	800,0000	10 386,50	8 309 200,00	89 911,11
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/15	400,0000	10 507,00	4 202 800,00	109 355,56
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	1 000,0000	9 645,00	9 645 000,00	27 444,44
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>27 248 250,00</b>	<b>342 058,33</b>
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	18 660 880,0000	1,0193	19 021 034,98	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	13 243 029,0000	1,8419	24 392 335,12	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	1 133 897,0000	0,9815	1 112 919,91	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>44 526 290,01</b>	<b>0,00</b>
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	400,0000	3 252,09	1 300 836,00	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	350,0000	3 545,18	1 240 812,30	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	105 082,0000	130,66	13 730 014,12	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	105 910,0000	122,78	13 003 629,80	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>29 275 292,22</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>107 561 139,48</b>	<b>472 940,32</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

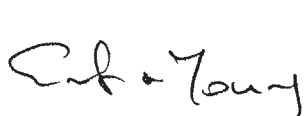
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	115 561	189 000
v tom: a/ běžné účty	2	75 554	53 963
b/ termínové vklady	3	40 007	135 037
3 Dluhové cenné papíry	9	375 731	310 336
a/ vydané vládními institucemi	10	274 495	202 871
b/ vydané ostatními osobami	11	101 236	107 465
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	41 720	75 232
6 Ostatní aktiva	14	642	317
a/ deriváty	15	-	52
d/ ostatní aktiva	18	230	202
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>533 734</b>	<b>574 961</b>
3 Ostatní pasiva	27	1 795	942
a/ deriváty	28	1 727	886
d/ ostatní pasiva	31	68	56
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	633	681
6 Emisní ážio	37	-1 217 495	-1 207 231
7 Ostatní fondy ze zisku	38	157 362	151 722
8 Kapitálové fondy	39	1 596 903	1 622 806
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	44	400	400
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-5 864	5 641
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>533 734</b>	<b>574 961</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	531 306	573 338

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	167 266	84 868
b/ s měnovými nástroji	4	167 266	84 868
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	417 450	385 568
v tom: cenné papíry	10	417 450	385 568
10 Závazky z pevných termínových operací	13	167 266	84 868
b/ s měnovými nástroji	15	167 266	84 868

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	11 114	10 955
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	10 475	10 244
3 Výnosy z akcií a podílů	7	1 323	2 110
4 Náklady na poplatky a provize	8	8 487	8 968
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	146	373
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	7 203	7 525
c/ depozitářský poplatek	11	610	641
d/ ostatní finanční náklady	12	528	429
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-9 498	2 298
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-2 131	-3 003
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	633	-378
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-8 000	5 679
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	122	60
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	78	160
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-5 666	6 166
15 Daň z příjmů	28	198	525
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-5 864	5 641



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-1 207 231	-1 199 527
vydané podílové listy	3	5 387	4 965
zpětné odkupy podílových listů	4	-15 651	-12 669
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-1 217 495	-1 207 231
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	151 722	110 036
převody do fondů	9	5 640	41 686
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	157 362	151 722
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 622 806	1 642 397
vydané podílové listy	14	13 516	12 597
zpětné odkupy podílových listů	15	-39 419	-32 188
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 596 903	1 622 806
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	400	400
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	400	400
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	5 641	41 685
zisk/ztráta	29	-5 864	5 641
převody do fondů, dividendy	30	-5 641	-41 685
konečný zůstatek	31	-5 864	5 641
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>531 306</b>	<b>573 338</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond vznikl přejmenováním fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Český otevřený podílový fond, který vznikl přeměnou Spořitelni privatizační – Českého investičního fondu, a. s. na otevřený podílový fond podle § 35 zákona č. 248/1992 Sb. (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ“). Přeměna investičního fondu byla povolena Komisí pro cenné papíry pod č.j. 111/6997/R/1998.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout růst hodnoty podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 1 kalendářního roku. Cíle je dosaženo investicemi do akciové složky z evropských akcií a koncer-

vativní dluhopisové složky z českých dluhopisů s krátkou durací a instrumentů peněžního trhu.

Portfolio fondu tvoří dluhopisy s krátkou durací, instrumenty peněžního trhu a evropské akcie s vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky

a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky

a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Vlastní kapitál Fondu**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

#### **Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

## Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,32 %	0,71 %
Měnový VaR	0,23 %	0,30 %
Úrokový VaR	0,13 %	0,21 %
Akciový VaR	0,08 %	0,65 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	1,06 %	2,09 %
Měnový VaR	0,51 %	0,45 %
Úrokový VaR	0,28 %	0,20 %
Akciový VaR	0,99 %	2,15 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	75 554	53 963
Termínované vklady	40 007	135 037
<b>Celkem</b>	<b>115 561</b>	<b>189 000</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	41 469	74 955
Tržní přecenění	251	277
<b>Celkem</b>	<b>41 720</b>	<b>75 232</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	367 301	307 168
Tržní přecenění	4 885	-1 811
Alikvotní úrokový výnos	3 545	4 979
<b>Celkem</b>	<b>375 731</b>	<b>310 336</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 23,3 % (2010: 28,14 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 38,8 % (2010: 29,38 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 37,9 % (2010: 42,48 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zúčtování se státním rozpočtem	412	63
Kladné hodnoty fin. derivátů	-	52
Ostatní pohledávky	5 706	5 757
Dohadné účty aktivní	12	12
Opravné položky k pohledávkám	-5 488	-5 567
<b>Celkem</b>	<b>642</b>	<b>317</b>

V položce Ostatní pohledávky za rok 2011 je největší hodnotou pohledávka na dividendu ve výši 5 391 tis. Kč (rok 2010: 5 391 tis. Kč), na kterou byla vytvořena opravná položka v plné výši.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>



## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,3841 Kč (2010: 1,3992 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Dle statutu Fondu bude ztráta za rok 2011 ve výši 5 864 tis. Kč částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 5 641 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy Celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>429 356 401</b>	<b>429 356</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 642 397</b>
Podílové listy prodané	12 597 324	12 597	-	-	12 597
Podílové listy odkoupené	-32 188 485	-32 188	-	-	-32 188
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>409 765 240</b>	<b>409 765</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 622 806</b>
Podílové listy prodané	13 515 750	13 516	-	-	13 516
Podílové listy odkoupené	-39 419 417	-39 419	-	-	-39 419
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>383 861 573</b>	<b>383 862</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 596 903</b>

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2011
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 727	886
Závazky z vkladů od podílníků	9	6
Ostatní závazky	59	50
<b>Celkem</b>	<b>1 795</b>	<b>942</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují v roce 2011 nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 49 tis. Kč (2010: 53 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 576 tis. Kč (2010: 621 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 6 tis. Kč (2010: 7 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	167 266	167 266	58 235	58 235
<b>Celkem</b>	<b>167 266</b>	<b>167 266</b>	<b>58 235</b>	<b>58 235</b>

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	1 727	-	784
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>1 727</b>	<b>-</b>	<b>784</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

## Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	26 633	26 633
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 633</b>	<b>26 633</b>

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	52	102
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>102</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	639	711
Úroky z dluhových cenných papírů	10 475	10 244
<b>Celkem</b>	<b>11 114</b>	<b>10 955</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	1 323	2 110
<b>Celkem</b>	<b>1 323</b>	<b>2 110</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	7 203	7 525
Depozitářský poplatek	610	641
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	146	373
Náklady – Středisko cenných papírů	-	1
Správa cenných papírů	74	247
Náklady na lokální subregistr – Česká spořitelna	306	84
Odměna – centrální depozitář	4	2
Ostatní poplatky a provize	144	95
<b>Celkem</b>	<b>8 487</b>	<b>8 968</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.



V souladu se smlouvou o výkonu funkce deponitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů určených k obchodování	-2 131	-3 003
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-8 000	5 679
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	633	-378
<b>Celkem</b>	<b>-9 498</b>	<b>2 298</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů určených k obchodování představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů, denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a jiné.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	198	525
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>198</b>	<b>525</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-5 666	6 166
Přičitatelné položky	98	170
Odečitatelné položky	1 444	2 171
Základ daně	-7 012	4 165
Daň ze základu daně	-	208
Zahraniční dividendy	1 323	2 110
Daň ze zahraničních dividend	198	317
<b>Daň celkem</b>	<b>198</b>	<b>525</b>

## Odložená daň

K 31. 12 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 625 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 278 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2011	2010
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	576	621
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	49	53
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	6	7
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	60	49
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>691</b>	<b>730</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 1 284 tis. Kč (2010: 1 442 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 610 tis. Kč (2010: 641 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 7 203 tis. Kč (2010: 7 525 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	115 561	–	–	–	–	115 561
Dluhové cenné papíry	–	87 535	288 196	–	–	375 731
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	41 720	41 720
Ostatní aktiva	230	412	–	–	–	642
Náklady příštích období	–	80	–	–	–	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>115 791</b>	<b>88 027</b>	<b>288 196</b>	<b>–</b>	<b>41 720</b>	<b>533 734</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 428	–	–	–	–	–2 428
Čistá výše aktiv	113 363	88 027	288 196	–	41 720	531 306
Kapitál – disponibilní	–531 306	–	–	–	–	–531 306
<b>Rozdíl</b>	<b>–417 943</b>	<b>88 027</b>	<b>288 196</b>	<b>–</b>	<b>41 720</b>	<b>–</b>

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	189 000	–	–	–	–	189 000
Dluhové cenné papíry	20 132	67 200	213 534	9 470	–	310 336
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	75 232	75 232
Ostatní aktiva	64	63	–	–	190	317
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>209 196</b>	<b>67 339</b>	<b>213 534</b>	<b>9 470</b>	<b>75 422</b>	<b>574 961</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 623	–	–	–	–	–1 623
Čistá výše aktiv	207 573	67 339	213 534	9 470	75 422	573 338
Kapitál – disponibilní	–573 338	–	–	–	–	–573 338
<b>Rozdíl</b>	<b>–365 765</b>	<b>67 339</b>	<b>213 534</b>	<b>9 470</b>	<b>75 422</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0010313833	ARKEMA	135,0000	1 411,26	190 520,10	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>190 520,10</b>	<b>0,00</b>
XS0327320890	BANK AUSTRIA AG VAR 10/24/12	5,0000	1 970 000,00	9 850 000,00	31 166,67
XS0327362116	CITIGROUP FNDG C FLOAT 10/30/12	100,0000	99 100,00	9 910 000,00	29 652,78
XS0350806351	E. ON INTERNATIONAL VAR 03/12/13	5,0000	1 983 290,00	9 916 450,00	59 277,78
AT000B004973	ERSTE BANK VAR 09/13/13	4,0000	1 957 000,00	7 828 000,00	53 531,11
XS0490323580	GENERAL ELECTRIC VAR 03/03/15	5,0000	1 962 000,00	9 810 000,00	76 366,67
XS0558171202	ING BANK NV VAR 11/10/12	10,0000	500 150,00	5 001 500,00	11 262,50
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	2,0000	1 990 000,00	3 980 000,00	5 855,56
XS0376701206	CEZ 6 07/18/14	230,0000	28 244,55	6 496 246,50	161 925,04
XS0148956559	DEUTSCHE TELECOM FI 8.125 05/12	200,0000	26 493,63	5 298 726,60	245 806,85
XS0345943764	MERRILL LYNCH AND CO 6 02/11/13	6,0000	1 296 159,75	7 776 958,50	410 962,19
XS0247626962	NATIONAL GRID PLC 4.125 03/21/13	150,0000	26 577,48	3 986 622,45	124 648,46
XS0597215937	RAIFFEISEN BK INT VAR 03/04/13	7,0000	1 278 744,75	8 951 213,25	15 449,83
XS0368055959	TELEFONICA EMIS 5.58 06/12/13	6,0000	1 323 501,30	7 941 007,80	239 019,68
<b>Dluhopisy zahraniční podnikové</b>				<b>96 746 725,10</b>	<b>1 464 925,10</b>
SK4120006503	SLOVAKIA GOVERNMENT VAR 01/15	2 130 000,0000	24,46	52 091 446,14	451 116,96
SK4120007527	SLOVAKIA GOVERNMENT VAR 10/13	1 600 000,0000	25,35	40 557 600,00	158 680,00
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>92 649 046,14</b>	<b>609 796,96</b>
XS0473872306	CEZ VAR 12/21/12	2,0000	1 511 250,00	3 022 500,00	1 725,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 podnikové</b>				<b>3 022 500,00</b>	<b>1 725,00</b>
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	8 966,0000	10 193,50	91 394 921,00	725 249,78
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	2 200,0000	10 386,50	22 850 300,00	247 255,56
CZ0001001887	GOVERNMENT BOND 3.55 10/18/12	3 300,0000	10 205,00	33 676 500,00	234 300,00
CZ0001002505	GOVERNMENT BOND VAR 04/11/12	2 000,0000	10 054,00	20 108 000,00	113 400,00
XS0523144961	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 07/13	9,0000	1 304 190,00	11 737 710,00	148 370,64
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>179 767 431,00</b>	<b>1 468 575,97</b>
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	14 448,0000	2 874,38	41 529 013,34	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>41 529 013,34</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>413 905 235,68</b>	<b>3 545 023,04</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

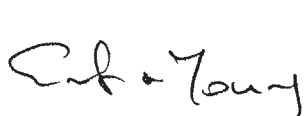
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	56 260	11 364
v tom: a/ běžné účty	2	50 578	11 364
d/ maržové účty	5	5 682	–
3 Dluhové cenné papíry	9	78 863	82 322
a/ vydané vládními institucemi	10	78 863	82 322
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	327 361	366 359
6 Ostatní aktiva	14	1 123	921
a/ deriváty	15	235	675
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	619	–
d/ ostatní aktiva	18	269	246
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>463 687</b>	<b>461 042</b>
3 Ostatní pasiva	27	8 280	1 823
a/ deriváty	28	7 889	912
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	579
d/ ostatní pasiva	31	391	332
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	456	455
6 Emisní ážio	37	–90 624	–88 682
7 Ostatní fondy ze zisku	38	82 186	63 763
8 Kapitálové fondy	39	487 537	465 260
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–24 148	18 423
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>463 687</b>	<b>461 042</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	454 951	458 764

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	233 352	177 322
b/ s měnovými nástroji	4	219 412	177 322
c/ s akciovými nástroji	5	13 940	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	357 960	397 101
v tom: cenné papíry	10	357 960	397 101
10 Závazky z pevných termínových operací	13	233 352	177 322
b/ s měnovými nástroji	15	219 412	177 322
c/ s akciovými nástroji	16	13 940	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 554	3 100
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	3 409	2 911
3 Výnosy z akcií a podílů	7	2 443	3 012
4 Náklady na poplatky a provize	8	6 931	6 809
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	390	240
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	5 070	5 275
c/ depozitářský poplatek	11	518	459
d/ ostatní finanční náklady	12	953	835
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-22 680	20 537
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-14 954	27 943
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	5 753	-1 143
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-13 479	-6 263
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	1	-
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	7	1
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-23 782	19 710
15 Daň z příjmů	28	366	1 287
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-24 148	18 423



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
<b>1 Emisní ážio</b>	<b>1</b>		
počáteční zůstatek	2	-88 682	-80 195
vydané podílové listy	3	-15 973	-22 826
zpětné odkupy podílových listů	4	14 031	14 339
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-90 624	-88 682
<b>2 Ostatní fondy ze zisku</b>	<b>7</b>		
počáteční zůstatek	8	63 763	-
převody do fondů	9	18 423	63 763
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	82 186	63 763
<b>3 Kapitálové fondy</b>	<b>12</b>		
počáteční zůstatek	13	465 260	404 565
vydané podílové listy	14	139 626	163 169
zpětné odkupy podílových listů	15	-117 349	-102 474
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	487 537	465 260
<b>4 Oceňovací rozdíly</b>	<b>19</b>		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
<b>5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>23</b>		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
<b>6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění</b>	<b>27</b>		
počáteční zůstatek	28	18 423	63 763
zisk/ztráta	29	-24 148	18 423
převody do fondů, dividendy	30	-18 423	-63 763
konečný zůstatek	31	-24 148	18 423
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>454 951</b>	<b>458 764</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – FŽC 2020 FF OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 1. 8. 2007. Činnost Fond zahájil dne 31. 8. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podílový fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 10. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2025 FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 10. 8. 2009, dnem sloučení bylo 10. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Podílové listy podílového fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických a právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně poskytované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společnost vypracována pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků v souladu s dlouhodobým schématem alokace do jednotlivých tříd aktiv v různých obdobích. Pro zajištění cílů investiční politiky Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze v roce 2020 (nebo okolo roku 2020).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá

jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaže. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	3,60 %	4,40 %
Cizoměnový VaR	0,39 %	0,84 %
Úrokový VaR	0,48 %	0,39 %
Akciový VaR	3,82 %	4,50 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	5,71 %	9,40 %
Cizoměnový VaR	1,53 %	1,25 %
Úrokový VaR	0,54 %	0,52 %
Akciový VaR	6,32 %	9,87 %

Průměrný VaR je počítán od data zahájení činnosti Fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita

je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	50 578	11 364
Maržové účty	5 682	–
<b>Celkem</b>	<b>56 260</b>	<b>11 364</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	74 846	80 934
Tržní přecenění	1 980	–664
Alikvotní úrokový výnos	2 037	2 052
<b>Celkem</b>	<b>78 863</b>	<b>82 322</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad 1 rok s pevným kuponem na jejich celkovém objemu je 100 %.



<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Pořizovací hodnota	316 209	338 656
Tržní přecenění	11 152	27 703
<b>Celkem</b>	<b>327 361</b>	<b>366 359</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Kladná reálná hodnota derivátů	235	675
Zúčtování se státním rozpočtem	619	–
Ostatní pohledávky – zahraniční dividendy	41	42
Ostatní	228	204
<b>Celkem</b>	<b>1 123</b>	<b>921</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2011</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Náklady příštích období-náklady na audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,8555 Kč (rok 2010: 0,9002 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 24 148 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvencí v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2010 ve výši 18 423 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvencí v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota podíl. listů</b>	<b>Použití kapitál. fondu</b>	<b>Kapitálové fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>448 937 078</b>	<b>448 937</b>	<b>-44 372</b>	<b>404 565</b>
Podílové listy prodané	163 168 506	163 169	–	163 169
Podílové listy odkoupené	-102 473 566	-102 474	–	-102 474
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>509 632 018</b>	<b>509 632</b>	<b>-44 372</b>	<b>465 260</b>
Podílové listy prodané	139 626 297	139 626	–	139 626
Podílové listy odkoupené	-117 349 335	-117 349	–	-117 349
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>531 908 980</b>	<b>531 909</b>	<b>-44 372</b>	<b>487 537</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty derivátů	7 889	912
Zúčtování se státním rozpočtem	-	579
Ostatní pasiva	391	332
<b>Celkem</b>	<b>8 280</b>	<b>1 823</b>

Nejvýznamnější položkou v ostatních pasivech je závazek vůči Investiční společnosti za poplatek za prodej podílových listů ve výši 177 tis. Kč (2010: 223 tis. Kč) a závazky vůči akcionářům ve výši 139 tis. Kč (2010: 53 tis. Kč).

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 42 tis. Kč (2010: 42 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 406 tis. Kč (2010: 407 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2011 ve výši 6 tis. Kč. (2010: 6 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za výpočet VK a kurzu PL ve výši 2 tis. Kč (2010: 0 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	18 525	18 525
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 525</b>	<b>18 525</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	-	270
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>270</b>

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	209 301	209 301	158 797	158 797
Měnové forwardy	10 111	10 111	-	-
Akciový futures	13 940	13 940	-	-
<b>Celkem</b>	<b>233 352</b>	<b>233 352</b>	<b>158 797</b>	<b>158 797</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	7 878	675	642
Měnové forwardy	209	-	-	-
Akciový futures	26	11	-	-
<b>Celkem</b>	<b>235</b>	<b>7 889</b>	<b>675</b>	<b>642</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.



**5.11 Výnosy z úroků**

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	145	189
Úroky z dluhových cenných papírů	3 409	2 911
<b>Celkem</b>	<b>3 554</b>	<b>3 100</b>

**5.12 Výnosy z akcií a podílů**

	2011	2010
Zahraniční dividendy	2 443	3 012
<b>Celkem</b>	<b>2 443</b>	<b>3 012</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	5 070	5 275
Depozitářský poplatek	518	459
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	390	240
Náklady na lokální subregistr ČS	67	70
Správa cenných papírů	273	226
Odměna centrálnímu depozitáři	2	1
Ostatní poplatky a provize	611	538
<b>Celkem</b>	<b>6 931</b>	<b>6 809</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,2 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a úplata za výkon funkce depozitáře činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-14 954	27 943
Zisk nebo ztráta z derivátů	-13 479	-6 263
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	5 753	-1 143
<b>Celkem</b>	<b>-22 680</b>	<b>20 537</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	366	1 287
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>366</b>	<b>1 287</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-23 782	19 710
Přičitatelné položky	17	14
Odečitatelné položky	-2 444	3 012
Základ daně	-26 209	16 712
Daň ze základu daně	-	836
Zahraniční dividendy	2 443	3 010
Daň ze zahraničních dividend	366	451
<b>Daň celkem</b>	<b>366</b>	<b>1 287</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 1 311 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	42	42
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	406	407
Nevyfakturovaný popl. za lokál. subreg. – Česká spořitelna	6	6
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	2	-
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	252	279
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>708</b>	<b>734</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s., v roce 2011 činily celkem 1 860 tis. Kč (2010: 1 294 tis. Kč) z toho největší položku představuje bankovní poplatek ČS ve výši 568 tis. Kč (2010: 539 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 518 tis. Kč (2010: 459 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2011 5 070 tis. Kč (2010: 5 275 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	56 260	-	-	-	-	56 260
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	327 361	327 361
Dluhové cenné papíry	-	-	-	78 863	-	78 863
Ostatní aktiva	463	619	-	-	41	1 123
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>56 723</b>	<b>699</b>	<b>-</b>	<b>78 863</b>	<b>327 402</b>	<b>463 687</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-8 736	-	-	-	-	-8 736
Čistá výše aktiv	47 987	699	-	78 863	327 402	454 951
Kapitál – disponibilní	-454 951	-	-	-	-	-454 951
<b>Rozdíl</b>	<b>-406 964</b>	<b>699</b>	<b>-</b>	<b>78 863</b>	<b>327 402</b>	<b>-</b>

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	11 364	-	-	-	-	11 364
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	366 359	366 359
Dluhové cenné papíry	-	15 487	-	66 835	-	82 322
Ostatní aktiva	879	-	-	-	42	921
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 243</b>	<b>15 563</b>	<b>-</b>	<b>66 835</b>	<b>366 401</b>	<b>461 042</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-2 278	-	-	-	-	-2 278
Čistá výše aktiv	9 965	15 563	-	66 835	366 401	458 764
Kapitál – disponibilní	-458 764	-	-	-	-	-458 764
<b>Rozdíl</b>	<b>-448 799</b>	<b>15 563</b>	<b>-</b>	<b>66 835</b>	<b>366 401</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	1 000,0000	10 252,50	10 252 500,00	97 319,44
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	1 000,0000	10 971,50	10 971 500,00	141 000,00
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	5 000,0000	11 120,50	55 602 500,00	1 798 611,11
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>76 826 500,00</b>	<b>2 036 930,55</b>
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	15 873 930,0000	1,8419	29 238 191,67	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	4 204 796,0000	1,1044	4 643 776,70	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	8 360 318,0000	1,1352	9 490 632,99	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	4 179 197,0000	1,1706	4 892 168,01	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>48 264 769,37</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	4 200,0000	1 108,11	4 654 052,23	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	1 100,0000	25 325,54	27 858 091,80	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	26,0000	114 448,62	2 975 664,15	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	800,0000	3 479,65	2 783 716,80	0,00
LU0230916586	CSF LX-DJ-AIG C/I PLUS EUR-B	4 450,0000	2 066,06	9 193 984,80	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	3 780,0000	3 252,09	12 292 900,20	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	493,0000	2 785,37	1 373 186,42	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	3 595,0000	3 545,18	12 744 914,91	0,00
AT0000633771	ESPA CESHY FOND ST. DLUHOPI SU VT	659 419,0000	130,66	86 159 686,54	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	120 000,0000	122,78	14 733 600,00	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	2 000,0000	1 568,98	3 137 960,00	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	10 000,0000	190,23	1 902 276,00	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	5 000,0000	2 415,40	12 076 980,00	0,00
LU0130731390	PICTET - EUROPE INDEX - P EUR	2 000,0000	2 647,34	5 294 676,00	0,00
LU0148538712	PICTET - PAC (XJPN)-P USD	1 500,0000	5 477,32	8 215 977,90	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	14 000,0000	2 115,83	29 621 667,60	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	2 350,0000	4 390,99	10 318 820,39	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	80 000,0000	41,85	3 347 601,60	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	3 900,0000	2 481,48	9 677 768,73	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	80 000,0000	259,16	20 732 654,88	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>					<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>					<b>2 036 930,55</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

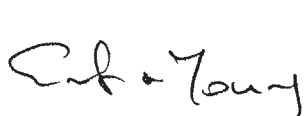
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	18 813	2 389
v tom: a/ běžné účty	2	15 742	2 389
d/ maržové účty	5	3 071	–
3 Dluhové cenné papíry	9	3 105	–
a/ vydané vládními institucemi	10	3 105	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	64 980	72 249
6 Ostatní aktiva	14	103	475
a/ deriváty	15	59	428
d/ ostatní aktiva	18	44	47
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>87 081</b>	<b>75 189</b>
3 Ostatní pasiva	27	1 803	301
a/ deriváty	28	1 607	157
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	54	42
d/ ostatní pasiva	31	142	102
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	115	102
6 Emisní ážio	37	-25 587	-18 966
7 Ostatní fondy ze zisku	38	16 264	12 452
8 Kapitálové fondy	39	102 165	77 488
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-7 679	3 812
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>87 081</b>	<b>75 189</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	85 163	74 786

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	63 483	45 001
b/ s měnovými nástroji	4	50 567	45 001
c/ s akciovými nástroji	5	12 916	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	59 997	66 292
v tom: cenné papíry	10	59 997	66 292
10 Závazky z pevných termínových operací	13	63 483	45 001
b/ s měnovými nástroji	15	50 567	45 001
c/ s akciovými nástroji	16	12 916	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	48	23
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	11	–
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	1	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	615	793
4 Náklady na poplatky a provize	8	1 782	1 677
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	149	146
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 211	1 177
c/ depozitářský poplatek	11	90	79
d/ ostatní finanční náklady	12	332	275
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–6 302	4 921
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–5 222	7 967
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	1 619	–61
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–2 699	–2 985
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	3	–
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–7 587	3 931
15 Daň z příjmů	28	92	119
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–7 679	3 812



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-18 966	-21 619
vydané podílové listy	3	-12 424	-10 328
zpětné odkupy podílových listů	4	5 803	12 981
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-25 587	-18 966
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	12 452	-
převody do fondů	9	3 812	12 452
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	16 264	12 452
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	77 488	87 734
vydané podílové listy	14	45 734	35 499
zpětné odkupy podílových listů	15	-21 057	-45 745
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	102 165	77 488
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	3 812	12 452
zisk/ztráta	29	-7 679	3 812
převody do fondů, dividendy	30	-3 812	-12 452
konečný zůstatek	31	-7 679	3 812
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>85 163</b>	<b>74 786</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – FŽC 2030 FF OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond. Rozhodnutí ČNB nabylo právní moci dne 1. 8. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 31. srpna 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 11. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2040 FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 11. 8. 2009, dnem sloučení bylo 11. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
ČS fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních

finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků v souladu s dlouhodobým schématem alokace do jednotlivých tříd aktiv v různých obdobích. Pro zajištění cílů investiční politiky Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze v roce 2030 (nebo okolo roku 2030).

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro

stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny

rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivat, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	5,20 %	6,91 %
Cizoměnový VaR	1,45 %	0,99 %
Úrokový VaR	0,14 %	0,05 %
Akciový VaR	5,14 %	6,88 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	9,11 %	16,62 %
Cizoměnový VaR	1,26 %	1,54 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,03 %
Akciový VaR	8,79 %	16,93 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	15 742	2 389
Maržové účty	3 071	–
<b>Celkem</b>	<b>18 813</b>	<b>2 389</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	2 974	–
Tržní přecenění	102	–
Alikvotní úrokový výnos	29	–
<b>Celkem</b>	<b>3 105</b>	<b>–</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 0 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad pět let s pevným kupónem v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů činil 100 %.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	62 838	65 444
Tržní přecenění	2 142	6 805
<b>Celkem</b>	<b>64 980</b>	<b>72 249</b>



### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	59	428
Ostatní pohledávky	9	10
Ostatní	35	37
<b>Celkem</b>	<b>103</b>	<b>475</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady na audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

V souladu s postupy účtování Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,6905 Kč (2010: 0,7577 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 7 679 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 3 812 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení	Použití kap. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>108 950 638</b>	<b>108 951</b>	<b>-2</b>	<b>-21 215</b>	<b>87 734</b>
Podílové listy prodané	35 499 145	35 499	-	-	35 499
Podílové listy odkoupené	-45 745 563	-45 745	-	-	-45 745
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>98 704 220</b>	<b>98 705</b>	<b>-2</b>	<b>-21 215</b>	<b>77 488</b>
Podílové listy prodané	45 734 185	45 734	-	-	45 734
Podílové listy odkoupené	-21 057 000	-21 057	-	-	-21 057
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>123 381 405</b>	<b>123 382</b>	<b>-2</b>	<b>-21 215</b>	<b>102 165</b>

### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 607	157
Závazek vůči státnímu rozpočtu	54	42
Závazky z vkladů od podílníků	65	20
Ostatní závazky	77	82
<b>Celkem</b>	<b>1 803</b>	<b>301</b>

### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 8 tis. Kč (2010: 7 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 103 tis. Kč (2010: 92 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 4 tis. Kč (2010: 3 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	28 189	28 189	18 393	18 393
<b>Celkem</b>	<b>28 189</b>	<b>28 189</b>	<b>18 393</b>	<b>18 393</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	377	170	49
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>377</b>	<b>170</b>	<b>49</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	22 378	22 378	26 608	26 608
Akciový futures	12 916	12 916	-	-
<b>Celkem</b>	<b>35 294</b>	<b>35 294</b>	<b>26 608</b>	<b>26 608</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	1 206	258	108
Akciový futures	59	24	-	-
<b>Celkem</b>	<b>59</b>	<b>1 230</b>	<b>258</b>	<b>108</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	615	793
<b>Celkem</b>	<b>615</b>	<b>793</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	37	23
Úroky z dluhových cenných papírů	11	-
<b>Celkem</b>	<b>48</b>	<b>23</b>



### 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	1 211	1 177
Depozitářský poplatek	90	79
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	149	146
Správa cenných papírů	51	44
Náklady na vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	43	48
Ostatní poplatky a provize	238	183
<b>Celkem</b>	<b>1 782</b>	<b>1 677</b>

Poplatek za obhospodařování hrazený Fondem Investiční společnosti činí v souladu se statutem fondu 1,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který byl vypočítán jako 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-5 222	7 967
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-2 699	-2 985
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 619	-61
<b>Celkem</b>	<b>-6 302</b>	<b>4 921</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	92	119
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>92</b>	<b>119</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-7 587	3 931
Přičitatelné položky	4	2
Odečitatelné položky	615	793
Zohlednění daňové ztráty	-	3 140
Základ daně	-8 198	-
Daň (5 %) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	615	792
Daň ze zahraničních dividend	92	119
<b>Daň celkem</b>	<b>92</b>	<b>119</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 756 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 346 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	8	7
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	103	92
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	4	3
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	78	81
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>193</b>	<b>183</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 572 tis. Kč (2010: 500 tis. Kč), z toho největší položku představují náklady na bankovní poplatky ve výši 223 tis. Kč (2010: náklady na bankovní poplatky ve výši 183 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 1 211 tis. Kč (2010: 1 177 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	18 813	-	-	-	-	18 813
Dluhové cenné papíry	-	-	-	3 105	-	3 105
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	64 980	64 980
Ostatní aktiva	93	-	-	-	10	103
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>18 906</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>3 105</b>	<b>64 990</b>	<b>87 081</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-1 864	-54	-	-	-	-1 918
Čistá výše aktiv	17 042	26	-	3 105	64 990	85 163
Kapitál – disponibilní	-85 163	-	-	-	-	- 85 163
<b>Rozdíl</b>	<b>-68 121</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>3 105</b>	<b>64 990</b>	<b>-</b>

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 389	-	-	-	-	2 389
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	72 249	72 249
Ostatní aktiva	465	-	-	-	10	475
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 854</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 259</b>	<b>75 189</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-403	-	-	-	-	-403
Čistá výše aktiv	2 451	76	-	-	72 259	74 786
Kapitál – disponibilní	-74 786	-	-	-	-	-74 786
<b>Rozdíl</b>	<b>-72 335</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 259</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	300,0000	10 252,50	3 075 750,00	29 195,83
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>3 075 750,00</b>	<b>29 195,83</b>
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	1 621 621,0000	1,8419	2 986 863,72	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	1 379 795,0000	1,1044	1 523 845,60	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	3 151 085,0000	1,1352	3 577 111,69	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>8 087 821,01</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	1 100,0000	1 108,11	1 218 918,44	0,00
LU0389812008	AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	420,0000	32 355,78	13 589 427,60	0,00
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	6,0000	114 448,62	686 691,73	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	250,0000	3 479,65	869 911,50	0,00
LU0230916586	CSF LX-DJ-AIG C/I PLUS EUR-B	750,0000	2 066,06	1 549 548,00	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	500,0000	3 252,09	1 626 045,00	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	614,0000	3 545,18	2 176 739,29	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	110 617,0000	130,66	14 453 217,22	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	550,0000	1 568,98	862 939,00	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	8 000,0000	190,23	1 521 820,80	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	1 150,0000	2 415,40	2 777 705,40	0,00
LU0130731390	PICTET - EUROPE INDEX - P EUR	2 000,0000	2 647,34	5 294 676,00	0,00
LU0148538712	PICTET - PAC (XJPN)-P USD	700,0000	5 477,32	3 834 123,02	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	850,0000	4 390,99	3 732 339,29	0,00
GB0002771169	THREADNEEDLE EUR SEL FUND	20 000,0000	41,85	836 900,40	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	750,0000	2 481,48	1 861 109,37	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>56 892 112,06</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>68 055 683,07</b>	<b>29 195,83</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

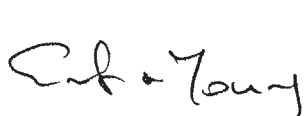
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	346 138	212 561
v tom: a/ běžné účty	2	106 102	82 475
b/ termínové vklady	3	240 036	130 086
3 Dluhové cenné papíry	9	539 478	421 084
a/ vydané vládními institucemi	10	539 478	421 084
7 Náklady a příjmy příštích období	20	58	54
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>885 674</b>	<b>633 699</b>
3 Ostatní pasiva	27	2 630	254
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	86	217
d/ ostatní pasiva	31	2 544	37
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	202	143
6 Emisní ážio	37	5 884	1 708
7 Ostatní fondy ze zisku	38	6 131	915
8 Kapitálové fondy	39	866 056	625 463
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	4 771	5 216
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>885 674</b>	<b>633 699</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	882 842	633 302

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	539 478	421 084
v tom: cenné papíry	10	539 478	421 084

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	4 841	7 125
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	3 207	3 154
4 Náklady na poplatky a provize	8	2 175	1 887
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 483	1 326
c/ depozitářský poplatek	11	445	398
d/ ostatní finanční náklady	12	247	163
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	2 518	355
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	2 518	355
8 Správní náklady	19	162	102
a/ audit	20	162	102
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	5 022	5 491
15 Daň z příjmů	28	251	275
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	4 771	5 216



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	1 708	897
vydané podílové listy	3	15 105	7 521
zpětné odkupy podílových listů	4	-10 929	-6 710
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	5 884	1 708
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	915	-
převody do fondů	9	5 216	915
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	6 131	915
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	625 463	450 625
vydané podílové listy	14	898 338	921 108
zpětné odkupy podílových listů	15	-657 745	-746 270
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	866 056	625 463
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	5 216	915
zisk/ztráta	29	4 771	5 216
převody do fondů, dividendy	30	-5 216	-915
konečný zůstatek	31	4 771	5 216
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>882 842</b>	<b>633 302</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond, (dále jen podílový fond) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 27. 8. 2009, č.j. 2009/6497/570, které nabylo právní moci dne 28. 8. 2009. Činnost Fond zahájil 10. 9. 2009.

Podílový fond je speciálním fondem cenných papírů podle zákona o kolektivním investování. Podle klasifikace Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) se jedná o fond peněžního trhu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. Investiční společnost je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Do Fondu jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti a spadá do kategorie speciální fond cenných papírů, podle § 49 odst. 1 a 2 zákona o kolektivním investování. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanovením Zákona vydávání podílových listů dočasně pozastavit, nejdéle na 3 měsíce viz statut Fondu.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout nejkonzervativnější části investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu. Cíle je dosahováno expozicí pouze na český stát a tuzemské banky (minimální úrokové a kreditní riziko, absence měnového a akciového rizika). Je usilováno, aby zhodnocení podílových listů v horizontu 3 měsíců překonávalo obvyklou výši úroků u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení.

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením se splatností do 3 let. Dále jsou využívány termínové vklady v bankách. Cenné papíry jsou většinou drženy až do splatnosti. Průměrná modifikovaná durace portfolia je shora omezena 1 rokem, dlouhodobě se však pohybuje v intervalu 3 až 5 měsíců. Není investováno do cenných papírů a bankovních depozit denominovaných v cizích měnách.

Aktiva, která je možno nabývat do majetku v podílovém fondu:

- vklady v bankách,
- tuzemské dluhové cenné papíry,
- nástroje peněžního trhu,
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů,
- finanční deriváty

Nakupovány jsou přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni. Stejný minimální rating musí být přidělen i emitentům nástrojů peněžního trhu pořizovaných do majetku v podílovém fondu.

Za účelem snížení rizika, nebo pro snížení nákladů podílového fondu, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond, může investiční společnost používat finanční deriváty za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké.

Až do výše 50% hodnoty majetku v podílovém fondu může být investováno do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících vložený derivát.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá

jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Ve statutu byl aktualizován seznam obhospodařovaných podílových fondů a datum podpisu statutu.

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2011/14419/570, ze dne 16. 12. 2011, které nabylo právní moci dne 30. 12. 2011. Změny ve statutu především souvisely s povinností investiční společnosti obhospodařující podílový fond dosud označovaný jako fond peněžního trhu, uvést označení podílového fondu do 31. 12. 2011 do souladu s podmínkami pro užívání označení fond peněžního trhu, stanovenými vyhláškou č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Byla schválena změna statutu podílového fondu, která zajišťuje, že tento podílový fond bude možno označovat jako dluhopisový fond velmi krátkodobých investic, dle připravované nové metodiky klasifikace fondů Asociace pro kapitálový trh (AKAT). Investiční cíle ani rizikový profil podílového fondu se tímto nemění. Současně byly do statutu zapracovány změny vyplývající z novely zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování a z navazujících prováděcích vyhlášek České národní banky.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

V účetním období 2011 a 2010 nebylo účtováno v cizí měně.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk management, včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Z tržních rizik připadá u Fondu v úvahu úrokové riziko.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,02 %	0,01 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	0,02 %	0,02 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,02 %

Sledována je globální riziková expozice, jako i riziková expozice v rozložení na úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.14.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	106 102	82 475
Termínované vklady	240 036	130 086
<b>Celkem</b>	<b>346 138</b>	<b>212 561</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	537 870	420 153
Tržní přecenění	347	-216
Alikvotní úrokový výnos	1 261	1 147
<b>Celkem</b>	<b>539 478</b>	<b>421 084</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2011 činil 100 % (2010: 76,48 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2010: 23,52 %).

### 5.3 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady na audit	58	54
<b>Celkem</b>	<b>58</b>	<b>54</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila Kč 1,0194 Kč (2010: 1,0125 Kč).

Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2011, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Dle statutu Fondu bude zisk za rok 2011 ve výši 4 771 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2010 ve výši 5 216 tis. převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.



## 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>450 625 298</b>	<b>450 625</b>	<b>450 625</b>
Podílové listy prodané	921 107 542	921 108	921 108
Podílové listy odkoupené	-746 270 312	-746 270	-746 270
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>625 462 528</b>	<b>625 463</b>	<b>625 463</b>
Podílové listy prodané	898 337 785	898 338	898 338
Podílové listy odkoupené	-657 744 543	-657 745	-657 745
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>866 055 770</b>	<b>866 056</b>	<b>866 056</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zúčtování se státním rozpočtem	86	217
Ostatní závazky	2 544	37
<b>Celkem</b>	<b>2 630</b>	<b>254</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 44 tis. Kč (2010: 32 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 147 tis. Kč (2010: 105 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2011 ve výši 7 tis. Kč (2010: 6 tis. Kč).

## 5.8 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	1 634	3 971
Úroky z dluhových cenných papírů	3 207	3 154
<b>Celkem</b>	<b>4 841</b>	<b>7 125</b>

## 5.9 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	1 483	1 326
Depozitářský poplatek	445	398
Odměna za vedení maj. účtů CP-ČS	61	55
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	78	74
Odměna za vedení krátk.dluhopisů	56	17
Poplatky – centrální depozitář	2	1
Ostatní poplatky a provize	50	16
<b>Celkem</b>	<b>2 175</b>	<b>1 887</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatky, který je vypočítáván jako 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 5.10 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	2 518	355
<b>Celkem</b>	<b>2 518</b>	<b>355</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů, oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

## 5.11 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	102
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>102</b>

## 5.12 Daň z příjmů

Hlavní složka daně z příjmů zahrnuje:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	251	275
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>251</b>	<b>275</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	5 022	5 491
Základ daně	5 022	5 491
Daň ze základu daně	251	275
<b>Daň celkem</b>	<b>251</b>	<b>275</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.13 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	44	32
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	147	105
Odměna za vedení lokálního subregistru	7	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	48	37
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>246</b>	<b>180</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2011 činily celkem 692 tis. Kč (2010: 561 tis. Kč), z toho největší položku představuje roční depozitářský poplatek ve výši 445 tis. Kč (2010: 398 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností v roce 2011 činily 1 483 tis. Kč (2010: 1 326 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.



### 5.14 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	346 138	–	–	–	–	346 138
Dluhové cenné papíry	109 870	429 608	–	–	–	539 478
Náklady příštích období	–	58	–	–	–	58
<b>Aktiva celkem</b>	<b>456 008</b>	<b>429 666</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>885 674</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 746	–86	–	–	–	–2 832
Čistá výše aktiv	453 262	429 580	–	–	–	882 842
Kapitál disponibilní	–882 842	–	–	–	–	–882 842
<b>Rozdíl</b>	<b>–429 580</b>	<b>429 580</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	212 561	–	–	–	–	212 561
Dluhové cenné papíry	37 978	284 065	99 041	–	–	421 084
Náklady příštích období	–	54	–	–	–	54
<b>Aktiva celkem</b>	<b>250 539</b>	<b>284 119</b>	<b>99 041</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>633 699</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–397	–	–	–	–	–397
Čistá výše aktiv	250 142	284 119	99 041	–	–	633 302
Kapitál disponibilní	–633 302	–	–	–	–	–633 302
<b>Rozdíl</b>	<b>–383 160</b>	<b>284 119</b>	<b>99 041</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.15 Majetek a závazky vykázané v rozvaze a podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.16 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.17 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001001887	GOVERNMENT BOND 3.55 10/18/12	10 000,0000	10 205,00	102 050 000,00	710 000,00
CZ0001002505	GOVERNMENT BOND VAR 04/11/12	9 710,0000	10 054,00	97 624 340,00	550 557,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>199 674 340,00</b>	<b>1 260 557,00</b>
CZ0001003412	20106636	40,0000	996 005,29	39 840 211,47	0,00
CZ0001003388	20211633	40,0000	989 385,32	39 575 412,95	0,00
CZ0001003081	20302609	30,0000	999 425,59	29 982 767,71	0,00
CZ0001003198	20405618	10,0000	997 021,44	9 970 214,37	0,00
CZ0001003172	20601616	20,0000	999 919,06	19 998 381,20	0,00
CZ0001003396	21105634	70,0000	996 779,03	69 774 531,94	0,00
CZ0001003248	22303623	10,0000	998 300,29	9 983 002,86	0,00
CZ0001003404	22408635	60,0000	992 509,03	59 550 541,76	0,00
CZ0001003214	22505620	10,0000	996 272,02	9 962 720,24	0,00
CZ0001003164	23003615	50,0000	998 112,07	49 905 603,36	0,00
<b>Pokladniční poukázky tuzemské</b>				<b>338 543 387,86</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>538 217 727,86</b>	<b>1 260 557,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílákům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

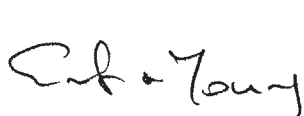
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	54 794	21 481
v tom: a/ běžné účty	2	54 794	21 481
3 Dluhové cenné papíry	9	157 575	65 838
a/ vydané vládními institucemi	10	145 568	49 108
b/ vydané ostatními osobami	11	12 007	16 730
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	329 256	529 803
6 Ostatní aktiva	14	822	799
a/ deriváty	15	-	174
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	503	-
d/ ostatní aktiva	18	319	625
7 Náklady a příjmy příštích období	20	94	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>542 541</b>	<b>617 997</b>
3 Ostatní pasiva	27	2 004	3 220
a/ deriváty	28	1 913	1 404
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	-	474
d/ ostatní pasiva	31	91	1 342
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	231	234
6 Emisní ážio	37	25 499	31 427
7 Ostatní fondy ze zisku	38	21 175	8 646
8 Kapitálové fondy	39	497 042	561 941
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-3 410	12 529
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>542 541</b>	<b>617 997</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	540 306	614 543

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	112 638	186 778
b/ s měnovými nástroji	4	112 638	186 778
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	393 459	511 638
v tom: cenné papíry	10	393 459	511 638
10 Závazky z pevných termínových operací	13	112 638	186 778
b/ s měnovými nástroji	15	112 638	186 778

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 159	1 537
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	2 986	1 213
3 Výnosy z akcií a podílů	7	87	–
4 Náklady na poplatky a provize	8	3 143	2 657
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	42	51
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	2 358	1 957
c/ depozitářský poplatek	11	326	305
d/ ostatní finanční náklady	12	417	344
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–3 338	14 437
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	470	11 377
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	–238	66
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–3 570	2 994
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–3 397	13 188
15 Daň z příjmů	28	13	659
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–3 410	12 529

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	31 427	7 457
vydané podílové listy	3	14 233	33 943
zpětné odkupy podílových listů	4	-20 161	-9 973
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	25 499	31 427
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	8 646	-
převody do fondů	9	12 529	8 646
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	21 175	8 646
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	561 941	245 686
vydané podílové listy	14	153 163	429 408
zpětné odkupy podílových listů	15	-218 062	-113 153
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	497 042	561 941
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	12 529	8 646
zisk/ztráta	29	-3 410	12 529
převody do fondů, dividendy	30	-12 529	-8 646
konečný zůstatek	31	-3 410	12 529
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>540 306</b>	<b>614 543</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 0 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 3. 4. 2008. Činnost Fondu zahájil dne 24. 4. 2008.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Podílový

fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu Fondu

Rozhodnutí ČNB č. j. 2011/4912/570, ze dne 6. 5. 2011, které nabylo právní moci dne 26. 5. 2011: Změny ve statutu spočívaly ve snížení minimální částky pro nákup a pro prodej podílových listů na 100 Kč a v umožnění pravidelného nákupu a pravidelného prodeje podílových listů a tzv. výměny podílových listů. Investiční cíle a politika podílového fondu se neměnily.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.



## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	0,89 %	0,92 %
Cizoměnový VaR	0,29 %	0,38 %
Úrokový VaR	0,05 %	0,09 %
Akciový VaR	0,78 %	0,76 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	1,22 %	1,48 %
Cizoměnový VaR	0,48 %	0,46 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	1,08 %	1,52 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	54 794	21 481
<b>Celkem</b>	<b>54 794</b>	<b>21 481</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	328 254	522 603
Tržní přecenění	1 002	7 200
<b>Celkem</b>	<b>329 256</b>	<b>529 803</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	158 524	65 107
Tržní přecenění	-1 830	533
Alikvotní úrokový výnos	881	198
<b>Celkem</b>	<b>157 575</b>	<b>65 838</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 60,4 % (2010: 100 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 39,6 % (2010: 0 %)

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladná hodnota fin.derivátů	-	174
Zúčtování se státním rozpočtem	503	-
Ostatní	319	625
<b>Celkem</b>	<b>822</b>	<b>799</b>

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady za audit	80	76
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za PL ČS nemovitost. fondu	14	-
<b>Celkem</b>	<b>94</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0837 Kč (2010: 1,0906 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12.2 011 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 3 410 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 12 529 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Převody do fondů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>247 242 459</b>	<b>247 243</b>	<b>-1 557</b>	<b>245 686</b>
Podílové listy prodané	429 407 608	429 408	-	429 408
Podílové listy odkoupené	-113 152 742	-113 153	-	-113 153
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>563 497 325</b>	<b>563 498</b>	<b>-1 557</b>	<b>561 941</b>
Podílové listy prodané	153 162 842	153 163		153 163
Podílové listy odkoupené	-218 061 976	-218 062		-218 062
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>498 598 191</b>	<b>498 599</b>	<b>- 1 557</b>	<b>497 042</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty derivátů	1 913	1 404
Zúčtování se státním rozpočtem	-	474
Ostatní pasiva	91	1 342
<b>Celkem</b>	<b>2 004</b>	<b>3 220</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 27 tis. Kč (2010: 30 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 195 tis. Kč (2010: 199 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2010: 5 tis. Kč) a od roku 2011 i nevyfakturovaná odměna ČS za výpočet VK a kuru PL za prosinec ve výši 2 tis. Kč (2010: 0 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	112 638	112 638	186 778	186 778
<b>Celkem</b>	<b>112 638</b>	<b>112 638</b>	<b>186 778</b>	<b>186 778</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	1 913	174	1 404
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>1 913</b>	<b>174</b>	<b>1 404</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	173	324
Úroky z dluhových cenných papírů	2 986	1 213
<b>Celkem</b>	<b>3 159</b>	<b>1 537</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2011	2010
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	42	51
Obhospodařovatelský poplatek	2 358	1 957
Depozitářský poplatek	326	305
Náklady na lokální subregistr ČS	76	61
Správa cenných papírů	288	256
Odměna – centrální depozitář	3	1
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	27	–
Ostatní poplatky a provize	23	26
<b>Celkem</b>	<b>3 143</b>	<b>2 657</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	470	11 377
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–238	66
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–3 570	2 994
<b>Celkem</b>	<b>–3 338</b>	<b>14 437</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	13	659
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>13</b>	<b>659</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-3 397	13 188
Přičitatelné položky	1	-
Odečitatelné položky	88	-
Základ daně	-3 484	13 188
Daň (5%) ze základu daně	-	659
Zahraniční dividendy	87	-
Daň ze zahraničních dividend	13	-
<b>Daň celkem</b>	<b>13</b>	<b>659</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 174 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., Investiční společnost České spořitelny, a.s. a Reico ISČS, a.s.

	2011	2010
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za PL ČS nemovitostního fondu	14	-
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za PL OPF Reico v roce 2011 činil 134 tis Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a.s. a Reico ISČS, a.s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	27	31
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	195	199
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	7	5
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	2	-
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	91	342
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>322</b>	<b>577</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2011 činily celkem 784 tis. Kč (2010: 700 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 326 tis. Kč (2010: 305 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 2 358 tis. Kč (2010: 1 957 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.



## 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	54 794	–	–	–	–	54 794
Dluhové cenné papíry	–	–	157 575	–	–	157 575
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	329 256	329 256
Ostatní aktiva	319	503	–	–	–	822
Náklady příštích období	14	80	–	–	–	94
<b>Aktiva celkem</b>	<b>55 127</b>	<b>583</b>	<b>157 575</b>	<b>–</b>	<b>329 256</b>	<b>542 541</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 235	–	–	–	–	–2 235
Čistá výše aktiv	52 892	583	157 575	–	329 256	540 306
Kapitál – disponibilní	–540 306	–	–	–	–	–540 306
<b>Rozdíl</b>	<b>–487 414</b>	<b>583</b>	<b>157 575</b>	<b>–</b>	<b>329 256</b>	<b>–</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	21 481	–	–	–	–	21 481
Dluhové cenné papíry	–	–	26 275	39 563	–	65 838
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	529 803	529 803
Ostatní aktiva	799	–	–	–	–	799
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22 280</b>	<b>76</b>	<b>26 275</b>	<b>39 563</b>	<b>529 803</b>	<b>617 997</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–3 454	–	–	–	–	–3 454
Čistá výše aktiv	18 826	76	26 275	39 563	529 803	614 543
Kapitál – disponibilní	–614 543	–	–	–	–	–614 543
<b>Rozdíl</b>	<b>–595 717</b>	<b>76</b>	<b>26 275</b>	<b>39 563</b>	<b>529 803</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	6,0000	2 002 000,00	12 012 000,00	-5 040,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 podnikové</b>				<b>12 012 000,00</b>	<b>-5 040,00</b>
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	1 065,0000	10 182,50	10 844 362,50	245 689,58
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	5 000,0000	10 193,50	50 967 500,00	404 444,45
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	8 592,0000	9 645,00	82 869 840,00	235 802,66
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 státní</b>				<b>144 681 702,50</b>	<b>885 936,69</b>
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	39 213 086,0000	1,8419	72 226 583,10	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	21 543 341,0000	0,9815	21 144 789,19	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>93 371 372,29</b>	<b>0,00</b>
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	1 630,0000	3 479,65	5 671 822,98	0,00
LU0525202312	BLACKROCK ST-EU DIV E AR-D2 EUR	1 700,0000	2 718,55	4 621 528,20	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	2 818,0000	2 914,37	8 212 689,02	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	1 393,0000	3 006,22	4 187 658,89	0,00
AT0000639398	ESPA BOND DANUBIA (VT) CZK	7 290,0000	3 642,54	26 554 116,60	0,00
AT0000639422	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD VT CZ	8 180,0000	3 239,72	26 500 909,60	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FD PENEZ TRHU (VT)	583 000,0000	112,24	65 435 920,00	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	80 000,0000	130,66	10 452 800,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	433 000,0000	122,78	53 163 740,00	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	110,0000	31 324,55	3 445 700,94	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	6 940,0000	398,61	2 766 353,40	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	1 450,0000	2 835,68	4 111 733,10	0,00
LU0529497777	JB MULTIST-AB RET EUR EQ-C EUR	1 627,0000	2 865,09	4 661 501,43	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	18 300,0000	330,24	6 043 392,00	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	9 700,0000	482,72	4 682 364,60	0,00
LU0431651511	TORRUS-ML STRUCTURAL ALP-EUR HA	20,0000	268 607,93	5 372 158,56	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>235 884 389,32</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>485 949 464,11</b>	<b>880 896,69</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

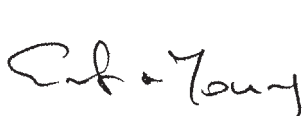
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

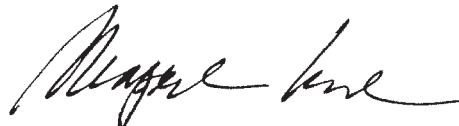
9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	200 932	105 475
v tom: a/ běžné účty	2	199 466	104 053
d/ maržové účty	5	1 466	1 422
3 Dluhové cenné papíry	9	145 579	62 690
a/ vydané vládními institucemi	10	145 579	62 690
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	921 058	1 036 017
6 Ostatní aktiva	14	2 063	2 646
a/ deriváty	15	–	1 593
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	1 016	–
d/ ostatní aktiva	18	1 047	1 053
7 Náklady a příjmy příštích období	20	117	94
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>1 269 749</b>	<b>1 206 922</b>
3 Ostatní pasiva	27	9 008	8 301
a/ deriváty	28	8 702	4 076
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	2 125
d/ ostatní pasiva	31	306	2 100
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	918	708
6 Emisní ážio	37	7 677	320
7 Ostatní fondy ze zisku	38	114 197	74 317
8 Kapitálové fondy	39	1 178 234	1 083 397
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–40 285	39 879
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>1 269 749</b>	<b>1 206 922</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	1 259 823	1 197 913

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	411 205	570 917
b/ s měnovými nástroji	4	411 205	570 917
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	1 011 059	1 070 702
v tom: cenné papíry	10	1 011 059	1 070 702
10 Závazky z pevných termínových operací	13	411 205	570 917
b/ s měnovými nástroji	15	411 205	570 917

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 577	1 973
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	2 748	1 407
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	1	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	292	245
4 Náklady na poplatky a provize	8	12 734	8 757
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	312	183
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	10 600	7 014
c/ depozitářský poplatek	11	795	658
d/ ostatní finanční náklady	12	1 027	902
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–31 213	48 672
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–30 304	51 856
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	18 659	–2 088
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–19 568	–1 096
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–40 241	42 004
15 Daň z příjmů	28	44	2 125
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–40 285	39 879

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	320	-1 487
vydané podílové listy	3	15 487	3 212
zpětné odkupy podílových listů	4	-8 130	-1 405
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	7 677	320
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	74 317	-
převody do fondů	9	39 880	74 317
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	114 197	74 317
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 083 397	866 741
vydané podílové listy	14	399 477	369 100
zpětné odkupy podílových listů	15	-304 640	-152 444
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 178 234	1 083 397
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	39 879	74 317
zisk/ztráta	29	-40 285	39 879
převody do fondů, dividendy	30	-39 879	-74 317
konečný zůstatek	31	-40 285	39 879
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 259 823</b>	<b>1 197 913</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 25 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která dle Zákonu zodpovídá za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákonu, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2011/4913/570, ze dne 6. 5. 2011, které nabylo právní moci dne 26. 5. 2011. Změny ve statutu spočívaly ve snížení minimální částky pro nákup a pro prodej podílových listů na 100 Kč a v umožnění pravidelného nákupu a pravidelného prodeje podílových listů a tzv. výměny podílových listů. Investiční cíle a politika podílového fondu se neměnily.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.



## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykazovány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,39 %	1,80 %
Měnový VaR	0,33 %	0,69 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,05 %
Akciový VaR	1,46 %	1,65 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	3,36 %	3,29 %
Měnový VaR	1,20 %	0,61 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	3,14 %	3,28 %

Průměrný VaR je počítán od data zahájení činnosti Fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo práv chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	199 466	104 053
Maržové účty	1 466	1 422
<b>Celkem</b>	<b>200 932</b>	<b>105 475</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	145 557	61 135
Tržní přecenění	-1 292	1 380
Alikvotní úrokový výnos	1 314	175
<b>Celkem</b>	<b>145 579</b>	<b>62 690</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 41,9 % (2010: 100 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2011 činil 58,1 % (2010: 0 %).

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	907 606	988 277
Tržní přecenění	13 452	47 740
<b>Celkem</b>	<b>921 058</b>	<b>1 036 017</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty derivátů	-	1 593
Zúčtování se státním rozpočtem	1 016	-
Ostatní	1 047	1 053
<b>Celkem</b>	<b>2 063</b>	<b>2 646</b>

Položka ostatní pohledávky zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ve výši 1 047 tis. Kč (2010: 1 053 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období	117	94
<b>Celkem</b>	<b>117</b>	<b>94</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0072 Kč (rok 2010: 1,0363 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 40 285 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu

Zisk za rok 2010 ve výši 39 879 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. Listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>939 375 189</b>	<b>939 375</b>	<b>-72 634</b>	<b>866 741</b>
Podílové listy prodané	-152 444 826	-152 444	-	-152 444
Podílové listy odkoupené	369 100 294	369 100	-	369 100
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 156 030 657</b>	<b>1 156 031</b>	<b>-72 634</b>	<b>1 083 397</b>
Podílové listy prodané	399 476 965	399 477	-	399 477
Podílové listy odkoupené	-304 639 967	-304 640	-	- 304 640
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>1 250 867 655</b>	<b>1 250 868</b>	<b>- 72 634</b>	<b>1 178 234</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty derivátů	8 702	4 076
Závazky vůči podílníkům	10	1 500
Ostatní pasiva	296	2 725
<b>Celkem</b>	<b>9 008</b>	<b>8 301</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 63 tis. Kč (2010: ve výši 60 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 840 tis. Kč (2010: ve výši 639 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2011 ve výši 9 tis. Kč (2010: ve výši 9 tis. Kč) a odměnu za výpočet VK ve výši 5 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	159 199	159 199	101 442	101 442
<b>Celkem</b>	<b>159 199</b>	<b>159 199</b>	<b>101 442</b>	<b>101 442</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	2 313	-	330
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>2 313</b>	<b>-</b>	<b>330</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	252 006	252 006	455 929	455 929
Měnové forwardy	–	–	13 546	13 546
<b>Celkem</b>	<b>252 006</b>	<b>252 006</b>	<b>469 475</b>	<b>469 475</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	6 389	1 593	3 454
Měnové forwardy	–	–	–	292
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>6 389</b>	<b>1 593</b>	<b>3 746</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů	829	566
Úroky z dluhových cenných papírů	2 748	1 407
<b>Celkem</b>	<b>3 577</b>	<b>1 973</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	292	245
<b>Celkem</b>	<b>292</b>	<b>245</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	10 600	7 014
Depozitářský poplatek	795	658
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	312	183
Náklady na lokální subregistr ČS	112	108
Správa cenných papírů	807	742
Ostatní poplatky a provize	108	52
<b>Celkem</b>	<b>12 734</b>	<b>8 757</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-30 304	51 856
Zisk nebo ztráta z derivátů	-19 568	-1 096
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18 659	-2 088
<b>Celkem</b>	<b>-31 213</b>	<b>48 672</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	44	2 125
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>44</b>	<b>2 125</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-40 241	42 004
Přičitatelné položky	1	1
Odečitatelné položky	292	245
Základ daně	-40 532	41 760
Daň (5%) ze základu daně	-	2 088
Zahraniční dividendy	292	244
Daň ze zahraničních dividend	44	37
<b>Daň celkem</b>	<b>44</b>	<b>2 125</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 2 027 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční spol. ČS, a. s. a Reico ISČS, a. s.

	2011	2010
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za PL ČS nemovitostního fondu	37	19
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>37</b>	<b>19</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za PL OPF Reico v roce 2011 činil 327 tis. Kč. (2010: 111 tis. Kč).

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce za splnění podmínky, že hodnota investice nesmí v žádném případě klesnout pod 20 miliónů Kč.

	2011	2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	63	60
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	840	639
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	9	9
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK	5	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	294	601
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 211</b>	<b>1 309</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 2 134 tis. Kč (2010: 1 743 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 795 tis. Kč (2010: 658 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 10 600 tis. Kč (2010: 7 014 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	200 932	-	-	-	-	200 932
Dluhové cenné papíry	-	-	145 579	-	-	145 579
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	921 058	921 058
Ostatní aktiva	1 047	1 016	-	-	-	2 063
Náklady příštích období	37	80	-	-	-	117
<b>Aktiva celkem</b>	<b>202 016</b>	<b>1 096</b>	<b>145 579</b>	<b>-</b>	<b>921 058</b>	<b>1 269 749</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-9 926	-	-	-	-	- 9 926
Čistá výše aktiv	192 090	1 096	145 579	-	921 058	1 259 823
Kapitál – disponibilní	-1 259 823	-	-	-	-	-1 259 823
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 067 733</b>	<b>1 096</b>	<b>145 579</b>	<b>-</b>	<b>921 058</b>	<b>-</b>

## Rok 2010

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	105 475	-	-	-	-	105 475
Dluhové cenné papíry	-	-	-	62 690	-	62 690
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 036 017	1 036 017
Ostatní aktiva	2 646	-	-	-	-	2 646
Náklady příštích období	18	76	-	-	-	94
<b>Aktiva celkem</b>	<b>108 139</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>62 690</b>	<b>1 036 017</b>	<b>1 206 922</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	- 9 009	-	-	-	-	-9 009
Čistá výše aktiv	99 130	76	-	62 690	1 036 017	1 197 913
Kapitál – disponibilní	-1 197 913	-	-	-	-	-1 197 913
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 098 783</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>62 690</b>	<b>1 036 017</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002869	GOVERNMENT BOND 2.75 03/31/14	3 195,0000	10 182,50	32 533 087,50	737 068,75
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	5 000,0000	10 193,50	50 967 500,00	404 444,45
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	6 300,0000	9 645,00	60 763 500,00	172 900,00
<b>Dluhopisy tuzemské po 1.1.1998 státní</b>				<b>144 264 087,50</b>	<b>1 314 413,19</b>
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	56 624 535,0000	0,9815	55 576 981,10	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>55 576 981,10</b>	<b>0,00</b>
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	27,0000	114 448,62	3 090 112,77	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	3 520,0000	3 479,65	12 248 353,92	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	45 000,0000	286,84	12 907 660,50	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	6 670,0000	2 914,37	19 438 834,56	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	3 260,0000	3 006,22	9 800 264,16	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	8 800,0000	3 335,68	29 354 001,60	0,00
AT0000639398	ESPA BOND DANUBIA (VT) CZK	16 240,0000	3 642,54	59 154 849,60	0,00
AT0000639406	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) CZK	7 160,0000	4 117,21	29 479 223,60	0,00
AT0000639422	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD VT CZ	18 197,0000	3 239,72	58 953 184,84	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FD PENEZ TRHU (VT)	1 580 000,0000	112,24	177 339 200,00	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPI SU VT	1 612 000,0000	130,66	210 623 920,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	673 400,0000	122,78	82 680 052,00	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	600,0000	2 408,17	1 444 903,20	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	315,0000	31 324,55	9 867 234,51	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	4 000,0000	360,32	1 441 263,20	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	27 650,0000	398,61	11 021 566,50	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	3 680,0000	2 835,68	10 435 295,04	0,00
IE0003583568	INVESCO PRC EQUITY-A CHINA	2 600,0000	793,41	2 062 872,76	0,00
LU0529497777	JB MULTIST-AB RET EUR EQ-C EUR	3 800,0000	2 865,09	10 887 342,00	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	38 900,0000	330,24	12 846 336,00	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	8 500,0000	2 115,83	17 984 583,90	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	21 700,0000	482,72	10 474 980,60	0,00
LU0149534421	SCHRODER INT. HONG KON EQ-AA C	2 000,0000	579,76	1 159 513,90	0,00
FR0000986747	SSGA EUROPE ENHANCED EQUITY	3 000,0000	3 584,91	10 754 730,00	0,00
LU0431651511	TORRUS-ML STRUCTURAL ALP-EUR HA	52,0000	268 607,93	13 967 612,26	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	830,0000	23 393,38	19 416 502,08	0,00
AT0000697081	XT USA	1 100,0000	24 223,91	26 646 300,56	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>865 480 694,06</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 065 321 762,66</b>	<b>1 314 413,19</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

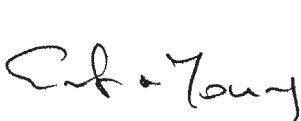
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	113 147	88 948
v tom: a/ běžné účty	2	111 801	87 642
d/ maržové účty	5	1 346	1 306
3 Dluhové cenné papíry	9	23 214	23 882
a/ vydané vládními institucemi	10	23 214	23 882
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	446 858	636 541
6 Ostatní aktiva	14	380	2 233
a/ deriváty	15	-	1 788
d/ ostatní aktiva	18	380	445
7 Náklady a příjmy příštích období	20	97	90
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>583 696</b>	<b>751 694</b>
3 Ostatní pasiva	27	5 190	2 886
a/ deriváty	28	5 053	2 571
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	25	39
d/ ostatní pasiva	31	112	276
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	530	590
6 Emisní ážio	37	463	-5 092
7 Ostatní fondy ze zisku	38	87 131	63 042
8 Kapitálové fondy	39	534 391	666 179
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-44 009	24 089
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>583 696</b>	<b>751 694</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	577 976	748 218

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	252 099	445 282
b/ s měnovými nástroji	4	252 099	445 282
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	403 569	587 546
v tom: cenné papíry	10	403 569	587 546
10 Závazky z pevných termínových operací	13	252 099	445 282
b/ s měnovými nástroji	15	252 099	445 282

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	784	1 119
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	379	729
3 Výnosy z akcií a podílů	7	233	262
4 Náklady na poplatky a provize	8	7 920	7 420
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	285	181
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	6 684	6 195
c/ depozitářský poplatek	11	397	422
d/ ostatní finanční náklady	12	554	622
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-36 909	30 296
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-41 577	40 548
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	5 914	-3 244
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-1 246	-7 008
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-43 974	24 128
15 Daň z příjmů	28	35	39
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-44 009	24 089

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-5 092	-1 197
vydané podílové listy	3	-1 582	-12 714
zpětné odkupy podílových listů	4	7 137	8 819
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	463	-5 092
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	63 042	-
převody do fondů	9	24 089	63 042
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	87 131	63 042
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	666 179	604 994
vydané podílové listy	14	41 175	181 306
zpětné odkupy podílových listů	15	-172 963	-120 121
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	534 391	666 179
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	24 089	63 042
zisk/ztráta	29	-44 009	24 089
převody do fondů, dividendy	30	-24 089	-63 042
konečný zůstatek	31	-44 009	24 089
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>577 976</b>	<b>748 218</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PPAR 50 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosaženo především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Benchmark není pro podílový fond stanoven. Kritériem úspěšnosti je dosažení výkonnosti nad úrovní českého trhu korporátních dluhopisů.

### Změna statutu Fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2011/4914/570, ze dne 6. 5. 2011, které nabylo právní moci dne 26. 5. 2011. Změny ve statutu spočívaly ve snížení minimální částky pro nákup a pro prodej podílových listů na 100 Kč a v umožnění pravidelného nákupu a pravidelného prodeje podílových listů a tzv. výměny podílových listů. Investiční cíle a politika podílového fondu se neměnily.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů- Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.



## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podroze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykazovány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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 pravděpo-

dobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytl doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu.

tu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	2,30 %	3,22 %
Cizoměnový VaR	0,27 %	0,91 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,03 %
Akciový VaR	2,15 %	3,08 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	5,85 %	6,03 %
Cizoměnový VaR	1,48 %	0,85 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	5,86 %	5,94 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	111 801	87 642
Maržové účty	1 346	1 306
<b>Celkem</b>	<b>113 147</b>	<b>88 948</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	438 146	590 477
Tržní přecenění	8 712	46 064
<b>Celkem</b>	<b>446 858</b>	<b>636 541</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	23 815	23 289
Tržní přecenění	-667	526
Alikvotní úrokový výnos	66	67
<b>Celkem</b>	<b>23 214</b>	<b>23 882</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2011 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 %, v roce 2010 činil 100 %.

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty derivátů	-	1 788
Ostatní	380	445
<b>Celkem</b>	<b>380</b>	<b>2 233</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období – náklady na audit	80	76
Náklady příštích období – věrnostní bonus	17	14
<b>Celkem</b>	<b>97</b>	<b>90</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9046 (2010: 0,9708) Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Dle statutu Fondu bude ztráta za rok 2011 ve výši 44 009 tis. Kč částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 24 089 tis. Kč byl dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Převody do fondů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>709 538 511</b>	<b>709 539</b>	<b>-104 545</b>	<b>604 994</b>
Podílové listy prodané	181 306 557	181 306	-	181 306
Podílové listy odkoupené	-120 120 982	-120 121	-	-120 121
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>770 724 086</b>	<b>770 724</b>	<b>-104 545</b>	<b>666 179</b>
Podílové listy prodané	41 174 901	41 175	-	41 175
Podílové listy odkoupené	-172 963 643	-172 963	-	-172 963
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>638 935 334</b>	<b>638 936</b>	<b>-104 545</b>	<b>534 391</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Závazek vůči státnímu rozpočtu	25	39
Záporné reálné hodnoty derivátů	5 053	2 571
Ostatní pasiva	112	276
<b>Celkem</b>	<b>5 190</b>	<b>2 886</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 29 tis. Kč (2010: 37 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 491 tis. Kč (2010: 546 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2010: 7 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	127 563	127 563	100 318	100 318
<b>Celkem</b>	<b>127 563</b>	<b>127 563</b>	<b>100 318</b>	<b>100 318</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	1 853	-	326
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>1 853</b>	<b>-</b>	<b>326</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	124 536	124 536	331 418	331 418
Měnové forwardy	–	–	13 546	13 546
<b>Celkem</b>	<b>124 536</b>	<b>124 536</b>	<b>344 965</b>	<b>344 965</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	3 200	1 788	1 953
Měnové forwardy	–	–	–	292
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>3 200</b>	<b>1 788</b>	<b>2 245</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	233	262
<b>Celkem</b>	<b>233</b>	<b>262</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	405	390
Úroky z dluhových cenných papírů	379	729
<b>Celkem</b>	<b>784</b>	<b>1 119</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	285	181
Obhospodařovatelský poplatek	6 684	6 195
Depozitářský poplatek	397	422
Náklady na lokální subregistr ČS	85	89
Správa cenných papírů	402	482
Ostatní poplatky a provize	67	51
<b>Celkem</b>	<b>7 920</b>	<b>7 420</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,10 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-41 577	40 548
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	5 914	-3 244
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	-1 246	-7 008
<b>Celkem</b>	<b>-36 909</b>	<b>30 296</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	35	39
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>35</b>	<b>39</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-43 974	24 128
Přičitatelné položky	1	1
Odečitatelné položky	233	262
Základ daně	-44 206	23 867
Zohlednění daňové ztráty	-	23 867
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	233	261
Daň ze zahraničních dividend	35	39
<b>Daň celkem</b>	<b>35</b>	<b>39</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 3 172 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 961 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s., Reico ISČS.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	29	37
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	491	546
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	7	7
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	115	276
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>642</b>	<b>866</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 1 236 Kč (2010: 1 225 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení maj. účtů CP ve výši 402 tis. Kč (2010: 482 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 6 684 tis. Kč (2010: 6 194 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Příjmy příštích období – věrnostní bonus za držení PL	16	14
Pohledávka ke spřízněným osobám celkem	16	14

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce za splnění podmínky, že hodnota investice nesmí v žádném případě klesnout pod 20 miliónů Kč.

Výnosy Fondu za držení PL Reico ISČS – věrnostní bonus v roce 2011 činily 216 tis. Kč (2010 83 tis. Kč).

### 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	113 147	-	-	-	-	113 147
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	446 858	446 858
Dluhové cenné papíry	-	-	-	23 214	-	23 214
Ostatní aktiva	380	-	-	-	-	380
Náklady příštích období	-	97	-	-	-	97
<b>Aktiva celkem</b>	<b>113 527</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>23 214</b>	<b>446 858</b>	<b>583 696</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-5 695	-25	-	-	-	-5 720
Čistá výše aktiv	107 832	72	-	23 214	446 858	577 976
Kapitál – disponibilní	-577 976	-	-	-	-	-577 976
<b>Rozdíl</b>	<b>-470 144</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>23 214</b>	<b>446 858</b>	<b>-</b>

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	88 948	-	-	-	-	88 948
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	636 541	636 541
Dluhové cenné papíry	-	-	-	23 882	-	23 882
Ostatní aktiva	2 233	-	-	-	-	2 233
Náklady a příjmy příštích období	-	90	-	-	-	90
<b>Aktiva celkem</b>	<b>91 181</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>23 882</b>	<b>636 541</b>	<b>751 694</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-3 476	-	-	-	-	-3 476
Čistá výše aktiv	87 705	90	-	23 882	636 541	748 218
Kapitál – disponibilní	-748 218	-	-	-	-	-748 218
<b>Rozdíl</b>	<b>-660 513</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>23 882</b>	<b>636 541</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.20 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	2 400,0000	9 645,00	23 148 000,00	65 866,67
<b>Dluhopisy tuzemské po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>23 148 000,00</b>	<b>65 866,67</b>
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	23 073 146,0000	1,0193	23 518 457,72	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	16 610 442,0000	1,1044	18 344 572,14	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	25 104 298,0000	0,9815	24 639 868,49	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>66 502 898,35</b>	<b>0,00</b>
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	20,0000	114 448,62	2 288 972,42	0,00
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	1 730,0000	3 479,65	6 019 787,58	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	20 000,0000	286,84	5 736 738,00	0,00
LU0525202312	BLACKROCK ST-EU DIV E AR-D2 EUR	2 480,0000	2 718,55	6 741 994,08	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	3 160,0000	2 914,37	9 209 402,88	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	1 230,0000	3 006,22	3 697 645,68	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	3 700,0000	3 335,68	12 342 023,40	0,00
AT0000639398	ESPA BOND DANUBIA (VT) CZK	6 930,0000	3 642,54	25 242 802,20	0,00
AT0000639406	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) CZK	2 990,0000	4 117,21	12 310 457,90	0,00
AT0000639422	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD VT CZ	9 600,0000	3 239,72	31 101 312,00	0,00
AT0000673355	ESPA CASH EURO-PLUS (VT) EUR	6 000,0000	2 811,17	16 867 008,00	0,00
AT0000724307	ESPA CASH EURO-T	390,0000	32 141,12	12 535 038,36	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	817 500,0000	130,66	106 814 550,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	260 300,0000	122,78	31 959 634,00	0,00
AT0000A009G0	ESPA STOCK NEW-EUROPE ACTI(T)EUR	5 000,0000	1 436,03	7 180 140,00	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	146,0000	31 324,55	4 573 384,88	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	5 300,0000	360,32	1 909 673,74	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	13 140,0000	398,61	5 237 735,40	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	2 020,0000	2 835,68	5 728 069,56	0,00
IE0003583568	INVESCO PRC EQUITY-A CHINA	1 700,0000	793,41	1 348 801,42	0,00
LU0529497777	JB MULTIST-AB RET EUR EQ-C EUR	1 750,0000	2 865,09	5 013 907,50	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	18 540,0000	330,24	6 122 649,60	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	6 500,0000	2 115,83	13 752 917,10	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	9 950,0000	482,72	4 803 044,10	0,00
FR0000986747	SSGA EUROPE ENHANCED EQUITY	2 200,0000	3 584,91	7 886 802,00	0,00
LU0431651511	TORRUS-ML STRUCTURAL ALP-EUR HA	24,0000	268 607,93	6 446 590,27	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	450,0000	23 393,38	10 527 019,20	0,00
AT0000697081	XT USA	700,0000	24 223,91	16 956 736,72	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>380 354 837,99</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>470 005 736,34</b>	<b>65 866,67</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílňíkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

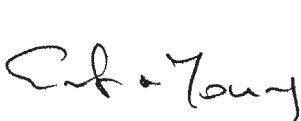
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	28 092	8 847
v tom: a/ běžné účty	2	27 162	7 959
d/ maržové účty	5	930	888
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	77 988	138 507
6 Ostatní aktiva	14	16	2 944
a/ deriváty	15	–	341
b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry	16	–	2 547
d/ ostatní aktiva	18	16	56
7 Náklady a příjmy příštích období	20	87	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>106 183</b>	<b>150 374</b>
3 Ostatní pasiva	27	972	928
a/ deriváty	28	920	859
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	5	10
d/ ostatní pasiva	31	47	59
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	109	149
6 Emisní ážio	37	3 928	–360
7 Ostatní fondy ze zisku	38	14 652	13 156
8 Kapitálové fondy	39	100 457	135 006
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–13 935	1 495
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>106 183</b>	<b>150 374</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	105 102	149 297

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	49 961	118 185
b/ s měnovými nástroji	4	49 961	118 185
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	42 235	107 920
v tom: cenné papíry	10	42 235	107 920
10 Závazky z pevných termínových operací	13	49 961	118 185
b/ s měnovými nástroji	15	49 961	118 185

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	82	132
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	–	24
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	1	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	42	70
4 Náklady na poplatky a provize	8	1 990	2 148
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	196	142
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 560	1 716
c/ depozitářský poplatek	11	80	96
d/ ostatní finanční náklady	12	154	194
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–11 900	3 580
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–14 612	7 992
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	2 519	–1 347
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	193	–3 065
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–13 929	1 505
15 Daň z příjmů	28	6	10
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–13 935	1 495

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-360	-1 730
vydané podílové listy	3	-1 667	-5 567
zpětné odkupy podílových listů	4	5 955	6 937
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	3 928	-360
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	13 156	-
převody do fondů	9	1 495	13 156
ostatní změny	10	1	-
konečný zůstatek	11	14 652	13 156
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	135 006	146 257
vydané podílové listy	14	18 449	43 617
zpětné odkupy podílových listů	15	-52 998	-54 868
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	100 457	135 006
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	1 495	13 156
zisk/ztráta	29	-13 935	1 495
převody do fondů, dividendy	30	-1 495	-13 156
konečný zůstatek	31	-13 935	1 495
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>105 102</b>	<b>149 297</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 75 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopiso-

vých fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavřeny smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2011/4916/570, ze dne 6. 5. 2011, které nabylo právní moci dne 26. 5. 2011. Změny ve statutu spočívaly především ve snížení minimální částky pro nákup a pro prodej podílových listů na 100 Kč a v umožnění pravidelného nákupu a pravidelného prodeje podílových listů a tzv. výměny podílových listů. Investiční cíle a politika podílového fondu se neměnily.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky

a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepšíh odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Ze okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.



## Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

## Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,

- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepčet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním

rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	3,12 %	4,77 %
Cizoměnový VaR	0,03 %	0,77 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,03 %
Akciový VaR	3,13 %	4,68 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	8,84 %	8,99 %
Cizoměnový VaR	1,31 %	1,09 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,02 %
Akciový VaR	9,00 %	8,94 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních

derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupení podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo práv chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	27 162	7 959
Maržové účty	930	888
<b>Celkem</b>	<b>28 092</b>	<b>8 847</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	77 028	126 257
Tržní přecenění	960	12 250
<b>Celkem</b>	<b>77 988</b>	<b>138 507</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	–	341
Pohledávky obchodování s CP	–	2 547
Ostatní – vratka správce popl	16	56
<b>Celkem</b>	<b>16</b>	<b>2 944</b>

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady na audit	80	76
Příjmy příštích období – věrnostní bonus REICO	7	-
<b>Celkem</b>	<b>87</b>	<b>76</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,8164 Kč (2010: 0,9143). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 13 935 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2010 ve výši 1 495 tis. Kč byl převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapital. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>174 561 034</b>	<b>174 561</b>	<b>-28 304</b>	<b>146 257</b>
Podílové listy prodané	43 617 025	43 617	-	43 617
Podílové listy odkoupené	-54 868 831	-54 868	-	-54 868
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>163 309 228</b>	<b>163 310</b>	<b>-28 304</b>	<b>135 006</b>
Podílové listy prodané	18 449 504	18 449	-	18 449
Podílové listy odkoupené	-52 997 821	-52 998	-	-52 998
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>128 760 911</b>	<b>128 761</b>	<b>-28 304</b>	<b>100 457</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	920	859
Zúčtování se státním rozpočtem	5	10
Ostatní závazky	47	59
<b>Celkem</b>	<b>972</b>	<b>928</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 5 tis. Kč (2010: 7 tis. Kč) nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 99 tis. Kč (2010: 136 tis. Kč) nevyfakturovaný lokální subregistr za prosinec 2011 ve výši 4 tis. Kč (2010: 4 tis. Kč).

### 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	34 078	34 078	21 757	21 757
<b>Celkem</b>	<b>34 078</b>	<b>34 078</b>	<b>21 757</b>	<b>21 757</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	495	-	71
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>495</b>	<b>-</b>	<b>71</b>

Zajišťovací deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	15 883	15 883	93 718	93 718
Měnové forwardy	-	-	2 709	2 709
<b>Celkem</b>	<b>15 883</b>	<b>15 883</b>	<b>96 427</b>	<b>96 427</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	425	341	730
Měnové forwardy	-	-	-	58
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>425</b>	<b>341</b>	<b>788</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	42	70
<b>Celkem</b>	<b>42</b>	<b>70</b>

### 5.12 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	82	108
Úroky z dluhových cenných papírů	-	24
<b>Celkem</b>	<b>82</b>	<b>132</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	1 560	1 716
Depozitářský poplatek	80	96
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	196	142
Lokální subregistr	48	54
Správa cenných papírů	74	111
Ostatní poplatky a provize	32	29
<b>Celkem</b>	<b>1 990</b>	<b>2 148</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-14 612	7 992
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 519	-1 347
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	193	-3 065
<b>Celkem</b>	<b>-11 900</b>	<b>3 580</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	6	10
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>6</b>	<b>10</b>

## Daň splatná – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-13 929	1 505
Odečitatelné položky	-42	69
Základ daně	-13 971	1 436
Odpočet ztráty	-	1 436
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně po úpravě	-	-
Zahraniční dividendy	42	69
Daň ze zahraničních dividend	6	10
<b>Daň celkem</b>	<b>6</b>	<b>10</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 1 404 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 705 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Reico ISČS a. s.

	2011	2010
Příjmy příštích období – věrnostní bonus REICO	7	-
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za PL OPF Reico v roce 2011 činil 64 tis. Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	5	7
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	99	138
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	47	59
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>155</b>	<b>208</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 358 tis. Kč (2010: 431 tis. Kč), z toho největší položku představuje provize z obchodů ve výši 196 tis. Kč (2010: 142 tis. Kč), odměna za vedení maj. účtů CP ve výši 74 tis. Kč (2010: 111 tis. Kč), Náklady účtované Investiční společností v roce 2011 činily 1 560 tis. Kč (2010: 1 716 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	28 092	–	–	–	–	28 092
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	77 988	77 988
Ostatní aktiva	16	–	–	–	–	16
Náklady příštího období	7	80	–	–	–	87
<b>Aktiva celkem</b>	<b>28 115</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>77 988</b>	<b>106 183</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 081	–	–	–	–	–1 081
Čistá výše aktiv	27 034	80	–	–	77 988	105 102
Kapitál – disponibilní	–105 102	–	–	–	–	–105 102
<b>Rozdíl</b>	<b>–78 068</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>77 988</b>	<b>–</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 847	–	–	–	–	8 847
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	138 507	138 507
Ostatní aktiva	2 944	–	–	–	–	2 944
Náklady příštího období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>11 791</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>138 507</b>	<b>150 374</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 077	–	–	–	–	–1 077
Čistá výše aktiv	10 714	76	–	–	138 507	149 297
Kapitál – disponibilní	–149 297	–	–	–	–	–149 297
<b>Rozdíl</b>	<b>–138 583</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>138 507</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	11 575 354,0000	1,0193	11 798 758,33	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	4 486 151,0000	1,8419	8 263 041,53	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	5 099 633,0000	1,1044	5 632 034,69	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	10 248 740,0000	0,9815	10 059 138,31	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>35 752 972,86</b>	<b>0,00</b>
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	640,0000	3 479,65	2 226 973,44	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	6 000,0000	286,84	1 721 021,40	0,00
LU0525202312	BLACKROCK ST-EU DIV E AR-D2 EUR	780,0000	2 718,55	2 120 465,88	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	760,0000	2 914,37	2 214 919,68	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	370,0000	3 006,22	1 112 299,92	0,00
AT0000673355	ESPA CASH EURO-PLUS (VT) EUR	2 600,0000	2 811,17	7 309 036,80	0,00
AT0000A009G0	ESPA STOCK NEW-EUROPE ACTI(T)EUR	1 700,0000	1 436,03	2 441 247,60	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	42,0000	31 324,55	1 315 631,27	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	2 300,0000	398,61	916 803,00	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	490,0000	2 835,68	1 389 482,22	0,00
LU0529497777	JB MULTIST-AB RET EUR EQ-C EUR	500,0000	2 865,09	1 432 545,00	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	200,0000	2 415,40	483 079,20	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	7 500,0000	330,24	2 476 800,00	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	2 750,0000	482,72	1 327 474,50	0,00
LU0431651511	TORRUS-ML STRUCTURAL ALP-EUR HA	4,0000	268 607,93	1 074 431,71	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	200,0000	23 393,38	4 678 675,20	0,00
AT0000697081	XT USA	330,0000	24 223,91	7 993 890,17	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>42 234 776,99</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>77 987 749,85</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR Akcie – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

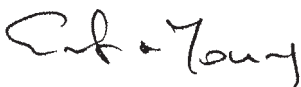
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	40 864	9 467
v tom: a/ běžné účty	2	40 864	9 467
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	198 978	64 314
6 Ostatní aktiva	14	419	171
a/ deriváty	15	-	157
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	371	-
d/ ostatní aktiva	18	48	14
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>240 261</b>	<b>73 952</b>
3 Ostatní pasiva	27	1 593	567
a/ deriváty	28	1 503	395
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	-	125
d/ ostatní pasiva	31	90	47
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	81	37
6 Emisní ážio	37	2 610	-211
7 Ostatní fondy ze zisku	38	2 388	-
8 Kapitálové fondy	39	265 894	71 171
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-32 305	2 388
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>240 261</b>	<b>73 952</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	238 587	73 348

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	101 741	45 048
b/ s měnovými nástroji	4	101 741	45 048
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	89 124	50 654
v tom: cenné papíry	10	89 124	50 654
10 Závazky z pevných termínových operací	13	101 741	45 048
b/ s měnovými nástroji	15	101 741	45 048

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	184	9
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	1	-
3 Výnosy z akcií a podílů	7	35	10
4 Náklady na poplatky a provize	8	1 352	70
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	247	4
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	822	47
c/ depozitářský poplatek	11	126	6
d/ ostatní finanční náklady	12	157	13
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-31 035	2 566
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-28 232	3 134
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	6 044	-4
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-8 847	-564
8 Správní náklady	19	131	-
a/ audit	20	131	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-32 300	2 515
15 Daň z příjmů	28	5	127
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-32 305	2 388

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-211	-
vydané podílové listy	3	1 852	-214
zpětné odkupy podílových listů	4	969	3
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	2 610	-211
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	2 388	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	2 388	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	71 171	-
vydané podílové listy	14	251 004	71 428
zpětné odkupy podílových listů	15	-56 281	-257
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	265 894	71 171
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	2 388	-
zisk/ztráta	29	-32 305	2 388
převody do fondů, dividendy	30	-2 388	-
konečný zůstatek	31	-32 305	2 388
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>238 587</b>	<b>73 348</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR AKCIE OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010. Činnost Fondu zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podí-

lových listů podílového fondu investujícího především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se tržích však může zůstat nezajištěno.)

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že postupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavřeny smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 11. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 1. 11. do 31. 12. 2010. Z důvodu vzniku fondu v roce 2010, nejsou údaje ve výkazech a příloze za rok 2011 plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.



Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	4,11 %	5,82 %
Cizoměnový VaR	0,01 %	0,73 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,02 %
Akciový VaR	4,13 %	5,72 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	9,45 %	9,57 %
Cizoměnový VaR	0,85 %	1,33 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,03 %
Akciový VaR	9,36 %	9,45 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	40 864	9 467
<b>Celkem</b>	<b>40 864</b>	<b>9 467</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	198 600	61 233
Tržní přecenění	378	3 081
<b>Celkem</b>	<b>198 978</b>	<b>64 314</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	–	157
Zúčtování se státním rozpočtem	371	–
Ostatní	48	14
<b>Celkem</b>	<b>419</b>	<b>171</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,8974 Kč (2010: 1,0306 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 32 305 tis. Kč bude dle statutu kryta z fondu reinvestic, event. snížením kapitálového fondu.

Zisk za období 2010 ve výši 2 388 tis. Kč byl převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	71 428 298	71 428	71 428
Podílové listy odkoupené	-256 833	-257	-257
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>71 171 465</b>	<b>71 171</b>	<b>71 171</b>
Podílové listy prodané	251 004 206	251 004	251 004
Podílové listy odkoupené	-56 281 789	-56 281	-56 281
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>265 893 882</b>	<b>265 894</b>	<b>265 894</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 503	395
Zúčtování se státním rozpočtem	-	125
Ostatní závazky	90	47
<b>Celkem</b>	<b>1 593</b>	<b>567</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 12 tis. Kč (rok 2010 4 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 64 tis. Kč (rok 2010 30 tis. Kč), nevyfakturovaný lokální subregistř za prosinec 2011 ve výši 4 tis. Kč (rok 2010 3 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za výpočet VK a kurzu PL za prosinec 2011 ve výši 1 tis. Kč (rok 2010: 0 tis. Kč).

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	5 641	5 641
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 641</b>	<b>5 641</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	13	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>-</b>

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	101 741	101 741	39 407	39 407
<b>Celkem</b>	<b>101 741</b>	<b>101 741</b>	<b>39 407</b>	<b>39 407</b>

Reálná hodnota:

	Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
		Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy		-	1 503	144	395
<b>Celkem</b>		<b>-</b>	<b>1 503</b>	<b>144</b>	<b>395</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	35	10
<b>Celkem</b>	<b>35</b>	<b>10</b>

### 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	184	9
<b>Celkem</b>	<b>184</b>	<b>9</b>

### 5.12 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	822	47
Depozitářský poplatek	126	6
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	247	4
Lokální subregistr	43	6
Správa cenných papírů	78	3
Ostatní poplatky a provize	36	4
<b>Celkem</b>	<b>1 352</b>	<b>70</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-28 232	3 134
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	6 044	-4
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-8 847	-564
<b>Celkem</b>	<b>-31 035</b>	<b>2 566</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	5	127
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>5</b>	<b>127</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-32 300	2 515
Odečitatelné položky	-35	10
Základ daně	-32 335	2 505
Daň ze základu daně	-	125
Zahraniční dividendy	34	10
Daň ze zahraničních dividend	5	2
<b>Daň celkem</b>	<b>5</b>	<b>127</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a OP ve výši 1 617 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	12	4
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	64	30
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	4	3
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	1	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	65	47
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>146</b>	<b>84</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 530 tis. Kč (rok 2010: 23 tis. Kč), z toho největší položku představují náklady na provize z obchodů s CP ve výši 247 tis. Kč (rok 2010: 4 tis. Kč) a poplatek depozitáři ve výši 126 tis. Kč (rok 2010: 4 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2011 celkem 822 tis. Kč (rok 2010: 47 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	40 864	–	–	–	–	40 864
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	198 978	198 978
Ostatní aktiva	48	371	–	–	–	419
<b>Aktiva celkem</b>	<b>40 912</b>	<b>371</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>198 978</b>	<b>240 261</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 674	–	–	–	–	–1 674
Čistá výše aktiv	39 238	371	–	–	198 978	238 587
Kapitál – disponibilní	–238 587	–	–	–	–	–238 587
<b>Rozdíl</b>	<b>–199 349</b>	<b>371</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>198 978</b>	<b>–</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	9 467	–	–	–	–	9 467
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	64 314	64 314
Ostatní aktiva	171	–	–	–	–	171
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 638</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>64 314</b>	<b>73 952</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–604	–	–	–	–	–604
Čistá výše aktiv	9 034	–	–	–	64 314	73 348
Kapitál – disponibilní	–73 348	–	–	–	–	–73 348
<b>Rozdíl</b>	<b>–64 314</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>64 314</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	51 464 017,0000	1,0193	52 457 272,53	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	22 018 056,0000	1,8419	40 555 057,35	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	15 249 576,0000	1,1044	16 841 631,73	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>109 853 961,61</b>	<b>0,00</b>
LU0201576070	AMUNDI-LATIN AMERICA EQ-I	20,0000	114 448,62	2 288 972,42	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	35 000,0000	286,84	10 039 291,50	0,00
AT0000673355	ESPA CASH EURO-PLUS (VT) EUR	8 800,0000	2 811,17	24 738 278,40	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FD PENEZ TRHU (VT)	64 000,0000	112,24	7 183 360,00	0,00
AT0000A009G0	ESPA STOCK NEW-EUROPE ACTI(T)EUR	5 500,0000	1 436,03	7 898 154,00	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	4 500,0000	360,32	1 621 421,10	0,00
LU0188798671	PICTET - USA INDEX - I USD	4 000,0000	2 115,83	8 463 333,60	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	580,0000	23 393,38	13 568 158,08	0,00
AT0000697081	XT USA	550,0000	24 223,91	13 323 150,28	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>89 124 119,38</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>198 978 080,99</b>	<b>0,00</b>



# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR Reality – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

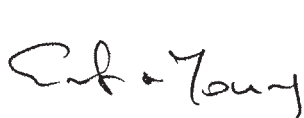
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	34 073	12 033
v tom: a/ běžné účty	2	34 073	12 033
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	87 009	32 516
6 Ostatní aktiva	14	99	205
a/ deriváty	15	-	200
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	80	-
d/ ostatní aktiva	18	19	5
Náklady a příjmy příštích období	20	17	-
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>121 198</b>	<b>44 754</b>
3 Ostatní pasiva	27	1 768	82
a/ deriváty	28	1 738	7
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	-	35
d/ ostatní pasiva	31	30	40
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	52	28
6 Emisní ážio	37	451	-265
7 Ostatní fondy ze zisku	38	656	-
8 Kapitálové fondy	39	123 329	44 253
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	-5 058	656
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>121 198</b>	<b>44 754</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	119 378	44 644

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	35 442	32 755
b/ s měnovými nástroji	4	35 442	32 755
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	25 123	26 417
v tom: cenné papíry	10	25 123	26 417
10 Závazky z pevných termínových operací	13	35 442	32 755
b/ s měnovými nástroji	15	35 442	32 755

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	124	10
3 Výnosy z akcií a podílů	7	212	–
4 Náklady na poplatky a provize	8	706	52
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	50	1
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	491	37
c/ depozitářský poplatek	11	66	4
d/ ostatní finanční náklady	12	99	10
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	–4 526	733
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	–3 394	928
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	466	97
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–1 598	–292
8 Správní náklady	19	130	–
a/ audit	20	130	–
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	–5 026	691
15 Daň z příjmů	28	32	35
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	–5 058	656

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-265	-
vydané podílové listy	3	527	-278
zpětné odkupy podílových listů	4	189	13
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	451	-265
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	656	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	656	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	44 253	-
vydané podílové listy	14	106 678	44 926
zpětné odkupy podílových listů	15	-27 602	-673
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	123 329	44 253
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	656	-
zisk/ztráta	29	-5 058	656
převody do fondů, dividendy	30	-656	-
konečný zůstatek	31	-5 058	656
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>119 378</b>	<b>44 644</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR REALITY OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010.

Činnost Fondu zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo a skutečné sídlo, a podléhá dohledu,

- je určen pro veřejnost,
- neinvestuje více než 10 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v § 49a odst. 1 Zákona.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů podle Zákona.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena.

Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se tržů však může zůstat nezajištěno.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 11. 2010, proto jsou veškeré srovnávací údaje za rok 2010 vykazovány za období od 1. 11. 2010 do 31. 12. 2010. Z důvodu vzniku fondu v roce 2010, nejsou údaje ve výkazech a příloze za rok 2011 plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, devíz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozevaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku

a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.



V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení Rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikační portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, k zajištění závazku nebo k úhradě závazku třetí osoby nebo závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	3,11 %	4,02 %
Cizoměnový VaR	0,21 %	0,22 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,03 %
Akciový VaR	3,11 %	3,99 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	30,78 %	35,81 %
Cizoměnový VaR	7,63 %	7,58 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	31,58 %	37,55 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	34 073	12 033
<b>Celkem</b>	<b>34 073</b>	<b>12 033</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podily	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	88 629	31 593
Tržní přecenění	-1 620	923
<b>Celkem</b>	<b>87 009</b>	<b>32 516</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty derivátů	-	200
Zúčtování se státním rozpočtem	80	-
Ostatní	19	5
<b>Celkem</b>	<b>99</b>	<b>205</b>

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG a pohledávky u ČS za zahraniční dividendy.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za PL ČS nemovitost. fondu	17	-
<b>Celkem</b>	<b>17</b>	<b>-</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9680 Kč (2010: 1,0088 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k 31. 12. 2011 z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 5 058 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.

Zisk za období 2010 ve výši 656 tis. Kč byl převeden dle statutu do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2010	44 253 106	44 253	44 253
Podílové listy prodané	106 677 651	106 678	106 678
Podílové listy odkoupené	-27 601 688	-27 602	-27 602
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>123 329 069</b>	<b>123 329</b>	<b>123 329</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Závazek vůči státnímu rozpočtu	-	35
Záporné reálné hodnoty derivátů	1 738	7
Ostatní pasiva	30	40
<b>Celkem</b>	<b>1 768</b>	<b>82</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 6 tis. Kč (2010: 2 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 42 tis. Kč (2010: 23 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 4 tis. Kč (2010: 3 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	23 261	23 261
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 261</b>	<b>23 261</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	100	7
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>7</b>

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	35 442	35 442	9 494	9 494
<b>Celkem</b>	<b>35 442</b>	<b>35 442</b>	<b>9 494</b>	<b>9 494</b>

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	1 738	100	-
<b>Celkem</b>	-	<b>1 738</b>	<b>100</b>	-

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	124	10
<b>Celkem</b>	<b>124</b>	<b>10</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2011	2010
Náklady na lokální subregistr ČS	42	6
Obhospodařovatelský poplatek	491	37
Depozitářský poplatek	66	4
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	50	1
Správa cenných papírů	35	1
Odměna ČS za výpočet VK a kurzu PL	5	-
Ostatní poplatky a provize	17	3
<b>Celkem</b>	<b>706</b>	<b>52</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-3 394	928
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	466	97
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	-1 598	-292
<b>Celkem</b>	<b>-4 526</b>	<b>733</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	32	35
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>32</b>	<b>35</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-5 026	691
Přičitatelné položky	1	-
Odečitatelné položky	212	-
Základ daně	-5 237	691
Daň (5%) ze základu daně po úpravě	-	35
Zahraniční dividendy	212	-
Daň ze zahraničních dividend	32	-
<b>Daň celkem</b>	<b>32</b>	<b>35</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 262 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., Investiční společnost České spořitelny, a.s. a Reico ISČS, a.s.

	2011	2010
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za PL ČS nemovitostního fondu	17	-
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>17</b>	<b>-</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za PL OPF Reico v roce 2011 činil 152 tis. Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a.s. a Reico ISČS, a.s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního roku.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	6	2
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	42	23
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	4	3
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	32	40
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>84</b>	<b>68</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2011 činily celkem 215 tis Kč, (2010: 15 tis. Kč) z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 66 tis. Kč (2010: 4 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 491 tis. Kč (2010: 37 tis. Kč), což je obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	34 073	–	–	–	–	34 073
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	87 009	87 009
Ostatní aktiva	17	86	–	–	13	116
<b>Aktiva celkem</b>	<b>34 090</b>	<b>86</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>87 022</b>	<b>121 198</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 820	–	–	–	–	– 1 820
Čistá výše aktiv	32 270	86	–	–	87 022	119 378
Kapitál – disponibilní	–119 378	–	–	–	–	–119 378
<b>Rozdíl</b>	<b>–87 108</b>	<b>86</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>87 022</b>	<b>–</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 033	–	–	–	–	12 033
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	32 516	32 516
Ostatní aktiva	205	–	–	–	–	205
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 238</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>32 516</b>	<b>44 754</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–110	–	–	–	–	–110
Čistá výše aktiv	12 128	–	–	–	32 516	44 644
Kapitál – disponibilní	–44 644	–	–	–	–	–44 644
<b>Rozdíl</b>	<b>–32 516</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>32 516</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
AT0000641352	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	9 200,0000	213,80	1 967 002,32	0,00
AT0000697750	CONWERT IMMOBILIEN INVEST SE	6 500,0000	220,69	1 434 505,80	0,00
AT0000809058	IMMOFINANZ IMMOBILIEN ANLAGEN	44 000,0000	59,86	2 633 664,00	0,00
AT0000652250	SPARKASSEN IMMOBILIEN AG	12 100,0000	116,10	1 404 810,00	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>7 439 982,12</b>	<b>0,00</b>
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	17 731 286,0000	1,0193	18 073 499,82	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	9 743 922,0000	1,8419	17 947 329,93	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	26 351 902,0000	0,9815	25 864 391,81	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>61 885 221,56</b>	<b>0,00</b>
LU0216734045	AXA WF-FRM EUROPE RE SC-AC	1 349,0000	2 461,58	3 320 668,72	0,00
AT0000A03MW8	ESPA STOCK ASIA-PACIF PROP(T)EUR	1 500,0000	1 644,23	2 466 351,00	0,00
AT0000708342	ESPA STOCK EUROPE-PROPERTY	806,0000	3 947,92	3 182 020,30	0,00
LU0078112413	MORGAN STANLEY ASIAN PROPERTY	9 600,0000	256,43	2 461 712,64	0,00
LU0073233875	MORGAN STANLEY US PROPERTY	6 028,0000	1 037,28	6 252 716,61	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>17 683 469,27</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>87 008 672,95</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

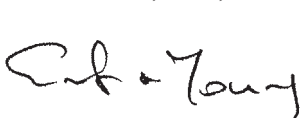
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	12 240	12 684
v tom: a/ běžné účty	2	12 240	12 684
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	246 491	43 197
6 Ostatní aktiva	14	198	193
a/ deriváty	15	70	191
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	128	–
d/ ostatní aktiva	18	–	2
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>258 929</b>	<b>56 074</b>
3 Ostatní pasiva	27	6 013	133
a/ deriváty	28	5 913	39
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	51
d/ ostatní pasiva	31	100	43
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	144	34
6 Emisní ážio	37	6 264	113
7 Ostatní fondy ze zisku	38	971	–
8 Kapitálové fondy	39	258 067	54 823
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–12 530	971
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>258 929</b>	<b>56 074</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	252 772	55 907

# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	259 707	48 898
b/ s měnovými nástroji	4	259 707	48 898
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	246 491	43 197
v tom: cenné papíry	10	246 491	43 197
10 Závazky z pevných termínových operací	13	259 707	48 898
b/ s měnovými nástroji	15	259 707	48 898

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	112	12
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	1	-
3 Výnosy z akcií a podílů	7	169	-
4 Náklady na poplatky a provize	8	1 991	63
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	27	-
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 401	46
c/ depozitářský poplatek	11	140	5
d/ ostatní finanční náklady	12	423	12
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-10 663	1 073
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	4 240	1 308
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-198	161
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-14 705	-396
8 Správní náklady	19	131	-
a/ audit	20	131	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-12 505	1 022
15 Daň z příjmů	28	25	51
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-12 530	971

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	113	-
vydané podílové listy	3	6 963	121
zpětné odkupy podílových listů	4	-812	-8
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	6 264	113
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	971	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	971	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	54 823	-
vydané podílové listy	14	258 548	56 422
zpětné odkupy podílových listů	15	-55 304	-1 599
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	258 067	54 823
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	971	-
zisk/ztráta	29	-12 530	971
převody do fondů, dividendy	30	-971	-
konečný zůstatek	31	-12 530	971
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>252 772</b>	<b>55 907</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – PP ARI OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio PP ARI – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010. Činnost Fond zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.

Privátní portfolio AR Alternativní investice – otevřený podílový fond

Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena.

Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že postupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačili, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavřeny smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 11. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 1. 11. do 31. 12. 2010. Z důvodu vzniku fondu v roce 2010, nejsou údaje ve výkazech a příloze za rok 2011 plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

## Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	1,90 %	1,96 %
Cizoměnový VaR	0,27 %	0,21 %
Úrokový VaR	0,06 %	0,10 %
Akciový VaR	1,89 %	1,92 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	1,67 %	1,83 %
Cizoměnový VaR	0,16 %	0,53 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,05 %
Akciový VaR	1,70 %	1,72 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.



Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	12 240	12 684
<b>Celkem</b>	<b>12 240</b>	<b>12 684</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	238 050	41 891
Tržní přecenění	8 441	1 306
<b>Celkem</b>	<b>246 491</b>	<b>43 197</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	70	191
Zúčtování se státním rozpočtem	128	–
Ostatní	–	2
<b>Celkem</b>	<b>198</b>	<b>193</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 0,9795 Kč (2010: 1,0198 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Ztráta za rok 2011 ve výši 12 530 tis. Kč bude dle statutu kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2010 ve výši 971 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapital. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	56 422 218	56 422	-	56 422
Podílové listy odkoupené	-1 598 761	-1 599	-	-1 599
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>54 823 457</b>	<b>54 823</b>	<b>-</b>	<b>54 823</b>
Podílové listy prodané	258 547 529	258 548	-	258 548
Podílové listy odkoupené	-55 304 450	-55 304	-	-55 304
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>258 066 536</b>	<b>258 067</b>	<b>-</b>	<b>258 067</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	5 913	39
Závazek vůči státnímu rozpočtu	-	51
Ostatní závazky	100	43
<b>Celkem</b>	<b>6 013</b>	<b>133</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

V položce výdajů příštích období je zaúčtován nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 13 tis. Kč (2010: 3 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 126 tis. Kč (2010: 28 tis. Kč), odměna za vedení lokálního subregistru ve výši 4 tis. Kč (2010: 3 tis. Kč) a odměna za výpočet VK ve výši 1 tis. Kč (2010: 0 tis. Kč).

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	147 351	147 351	37 537	37 537
<b>Celkem</b>	<b>147 351</b>	<b>147 351</b>	<b>37 537</b>	<b>37 537</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	4 873	107	39
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>4 873</b>	<b>107</b>	<b>39</b>

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	112 356	112 356	11 361	11 361
<b>Celkem</b>	<b>112 356</b>	<b>112 356</b>	<b>11 361</b>	<b>11 361</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	70	1 040	84	–
<b>Celkem</b>	<b>70</b>	<b>1 040</b>	<b>84</b>	<b>–</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	169	–
<b>Celkem</b>	<b>169</b>	<b>–</b>

### 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	112	12
<b>Celkem</b>	<b>112</b>	<b>12</b>

### 5.12 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	1 401	46
Depozitářský poplatek	140	5
Lokální subregistr	74	6
Odměna za výpočet VK	11	–
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	27	–
Správa cenných papírů	315	3
Ostatní poplatky a provize	23	3
<b>Celkem</b>	<b>1 991</b>	<b>63</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	4 240	1 308
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–198	161
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–14 705	–396
<b>Celkem</b>	<b>–10 663</b>	<b>1 073</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	25	51
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>25</b>	<b>51</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-12 505	1 022
Přičitatelné položky	2	-
Odečitatelné položky	-168	-
Základ daně	-12 671	1 022
Daň ze základu daně (5%)	-	51
Zahraniční dividendy	169	-
Daň ze zahraničních dividend	25	-
<b>Daň celkem</b>	<b>25</b>	<b>51</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 634 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.15 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	13	3
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	126	28
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	4	3
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK	1	-
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	76	43
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>220</b>	<b>77</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2011 činily celkem 590 tis. Kč (2010: 17 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 315 tis. Kč (2010: 3 tis. Kč), depozitářský poplatek ve výši 140 tis. (2010: 5 tis. Kč) a náklady za vedení lokálního subregistru ve výši 74 tis. Kč (2010: 6 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2011 činily 1 401 tis. Kč (2010: 46 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.16 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 240	–	–	–	–	12 240
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	246 491	246 491
Ostatní aktiva	70	128	–	–	–	198
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 310</b>	<b>128</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>246 491</b>	<b>258 929</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–6 157	–	–	–	–	–6 157
Čistá výše aktiv	6 153	128	–	–	246 491	252 772
Kapitál – disponibilní	–252 772	–	–	–	–	–252 772
<b>Rozdíl</b>	<b>–246 619</b>	<b>128</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>246 491</b>	<b>–</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 684	–	–	–	–	12 684
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	43 197	43 197
Ostatní aktiva	193	–	–	–	–	193
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 877</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>43 197</b>	<b>56 074</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–167	–	–	–	–	–167
Čistá výše aktiv	12 710	–	–	–	43 197	55 907
Kapitál – disponibilní	–55 907	–	–	–	–	–55 907
<b>Rozdíl</b>	<b>43 197</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>43 197</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.19 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	7 025,0000	3 479,65	24 444 513,15	0,00
LU0525202312	BLACKROCK ST-EU DIV E AR-D2 EUR	8 162,0000	2 718,55	22 188 772,45	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	13 123,0000	2 914,37	38 245 251,26	0,00
LU0468535397	DB PLAT V HERM ABS RT C-I1C	6 250,0000	3 006,22	18 788 850,00	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	640,0000	31 324,55	20 047 714,56	0,00
LU0316492775	FRANK TP GLB BD-I-AC-H-1 EUR	34 169,0000	376,68	12 870 778,92	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	7 340,0000	2 835,68	20 813 876,52	0,00
LU0529497777	JB MULTIST-AB RET EUR EQ-C EUR	7 400,0000	2 865,09	21 201 666,00	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	73 581,0000	330,24	24 299 389,44	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	39 665,0000	482,72	19 147 009,47	0,00
LU0431651511	TORRUS-ML STRUCTURAL ALP-EUR HA	91,0000	268 607,93	24 443 321,45	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>246 491 143,22</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>246 491 143,22</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s.,  
Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a.s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

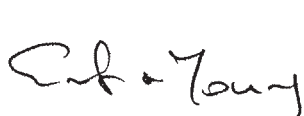
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2011 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


9. března 2012, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	6 394	5 300
v tom: a/ běžné účty	2	4 501	5 300
d/ maržové účty	5	1 893	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	155 953	230 516
6 Ostatní aktiva	14	1 138	2 593
a/ deriváty	15	89	2 462
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	1 018	–
d/ ostatní aktiva	18	31	131
7 Náklady a příjmy příštích období	20	80	76
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>163 565</b>	<b>238 485</b>
3 Ostatní pasiva	27	4 138	401
a/ deriváty	28	4 107	296
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	63
d/ ostatní pasiva	31	31	42
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	185	322
6 Emisní ážio	37	12 458	16 274
7 Ostatní fondy ze zisku	38	54 251	38 532
8 Kapitálové fondy	39	141 503	167 238
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	45	–48 970	15 718
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>46</b>	<b>163 565</b>	<b>238 485</b>
z toho: Vlastní kapitál	47	159 242	237 762



# Podrozvaha

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	149 124	206 630
b/ s měnovými nástroji	4	137 509	206 630
c/ s akciovými nástroji	5	11 615	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	111 162	196 965
v tom: cenné papíry	10	111 162	196 965
10 Závazky z pevných termínových operací	13	149 124	206 630
b/ s měnovými nástroji	15	137 509	206 630
c/ s akciovými nástroji	16	11 615	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	47	53
3 Výnosy z akcií a podílů	7	2 446	2 680
4 Náklady na poplatky a provize	8	3 755	3 543
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	310	256
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	3 087	2 999
c/ depozitářský poplatek	11	127	109
d/ ostatní finanční náklady	12	231	179
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-47 176	17 767
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-44 476	25 180
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	1 138	-1 356
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-3 838	-6 057
8 Správní náklady	19	162	129
a/ audit	20	162	129
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	3	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	-48 603	16 828
15 Daň z příjmů	28	367	1 110
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	-48 970	15 718

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2011

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	16 274	-4 244
vydané podílové listy	3	23 965	41 530
zpětné odkupy podílových listů	4	-27 781	-21 012
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	12 458	16 274
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	38 532	-
převody do fondů	9	15 719	38 532
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	54 251	38 532
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	167 238	95 530
vydané podílové listy	14	94 157	162 911
zpětné odkupy podílových listů	15	-119 892	-91 203
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	141 503	167 238
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	15 718	38 532
zisk/ztráta	29	-48 970	15 718
převody do fondů, dividendy	30	-15 718	-38 532
konečný zůstatek	31	-48 970	15 718
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>159 242</b>	<b>237 762</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2011

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB, které nabylo právní moci dne 24. 9. 2008. Činnost Fondu zahájil dne 3. 11. 2008.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování.

Převažující podíl na portfoliu Fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Toto zastoupení akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízeno. Vzhledem k důrazu na investo-

vání do cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno relativně nízkého obratu aktiv. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči EUR, USD a GBP. Měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se tržích však může zůstat nezajištěno.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady dle Zákona.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou.

Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu

a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky

a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování (dále jen „Vyhláška“).

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID – středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů a o ostatních provozních pohledávkách. Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů.

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou, vložené deriváty nebyly oddělovány

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vyazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Kapitálové fondy**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

#### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

#### **Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytl doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

## Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2011	Průměrný VaR
Globální VaR	11,66 %	11,18 %
Měnový VaR	3,01 %	2,38 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,05 %
Akciový VaR	11,41 %	10,86 %

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	13,01 %	16,64 %
Měnový VaR	2,28 %	4,52 %
Úrokový VaR	0,06 %	0,03 %
Akciový VaR	12,65 %	17,83 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.



## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Běžné účty	4 501	5 300
Maržové účty	1 893	-
<b>Celkem</b>	<b>6 394</b>	<b>5 300</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	169 704	206 474
Tržní přecenění	-13 751	24 042
<b>Celkem</b>	<b>155 953</b>	<b>230 516</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	89	2 462
Zúčtování se státním rozpočtem	1 018	-
Ostatní aktiva	30	30
Ostatní	1	101
<b>Celkem</b>	<b>1 138</b>	<b>2 593</b>

Ostatní aktiva představují pohledávky z titulu zahraničních dividend. Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Náklady příštích období-náklady na audit	80	76
<b>Celkem</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2011 činila 1,0666 Kč (r. 2010 činil 1,3584 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2011, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Ztráta za rok 2011 ve výši 48 970 tis. Kč bude částečně kryta z Fondu reinvestic a částečně z Kapitálového fondu.



Zisk za rok 2010 ve výši 15 718 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>103 330 145</b>	<b>103 330</b>	<b>-7800</b>	<b>95 530</b>
Podílové listy prodané	162 910 884	162 911	-	162 911
Podílové listy odkoupené	-91 202 472	-91 203	-	-91 203
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>175 038 557</b>	<b>175 038</b>	<b>-7 800</b>	<b>167 238</b>
Podílové listy prodané	94 157 336	94 157	-	94 157
Podílové listy odkoupené	-119 892 563	-119 892	-	- 119 892
<b>Zůstatek k 31. 12. 2011</b>	<b>149 303 330</b>	<b>149 303</b>	<b>-7 800</b>	<b>141 503</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	4 107	296
Závazek vůči státnímu rozpočtu	-	63
Ostatní závazky	31	42
<b>Celkem</b>	<b>4 138</b>	<b>401</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2011 ve výši 8 tis. Kč (2010: 12 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2011 ve výši 172 tis. Kč (2010: 306 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2011 ve výši 5 tis. Kč (2010: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	66 853	66 853	76 416	76 416
<b>Celkem</b>	<b>66 853</b>	<b>66 853</b>	<b>76 416</b>	<b>76 416</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	957	1 383	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>957</b>	<b>1 383</b>	<b>-</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	70 656	70 656	130 214	130 214
Akciové futures	11 615	11 615	-	-
<b>Celkem</b>	<b>82 271</b>	<b>82 271</b>	<b>130 214</b>	<b>130 214</b>

#### Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	3 144	1 079	296
Akciové futures	89	5	-	-
<b>Celkem</b>	<b>89</b>	<b>3 149</b>	<b>1 079</b>	<b>296</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Akciové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

#### 5.11 Výnosy z úroků

	2011	2010
Úroky z vkladů u bank	47	53
<b>Celkem</b>	<b>47</b>	<b>53</b>

#### 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2011	2010
Zahraniční dividendy	2 446	2 680
<b>Celkem</b>	<b>2 446</b>	<b>2 680</b>

#### 5.13 Poplatky a provize

	2011	2010
Obhospodařovatelský poplatek	3 087	2 999
Depozitářský poplatek	127	109
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	310	256
Náklady za vedení lokálního subregistru	53	52
Ostatní poplatky a provize	178	127
<b>Celkem</b>	<b>3 755</b>	<b>3 543</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který činí 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2011	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-44 476	25 180
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-3 838	-6 057
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	1 138	-1 356
<b>Celkem</b>	<b>-47 176</b>	<b>17 767</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji, ale i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků, ale i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2011	2010
Audit	162	129
<b>Celkem</b>	<b>162</b>	<b>129</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2011	2010
Daň splatná – běžný rok	367	1 110
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>367</b>	<b>1 110</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2011	2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	-48 603	16 828
Přičitatelné položky	9	7
Odečitatelné položky	2 446	2 681
Základ daně	-51 040	14 154
Daň (5%) ze základu daně	-	708
Zahraniční dividendy	2 446	2 679
Daň ze zahraničních dividend	367	402
<b>Daň celkem</b>	<b>367</b>	<b>1 110</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2011 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 2 552 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2010 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	8	12
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	172	306
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	5	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	31	40
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>216</b>	<b>362</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnu, a. s. v roce 2011 činily celkem 668 tis. Kč (v r. 2010: 544 tis. Kč), z toho 2. největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 127 tis. Kč (r. 2010: 109 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2011 činily 3 087 tis. Kč (v r. 2010: 2 999 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2011

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	6 394	-	-	-	-	6 394
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	155 953	155 953
Ostatní aktiva	89	1 018	-	-	31	1 138
Náklady příštích období	-	80	-	-	-	80
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 483</b>	<b>1 098</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155 984</b>	<b>163 565</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-4 323	-	-	-	-	-4 323
Čistá výše aktiv	2 160	1 098	-	-	155 984	159 242
Kapitál disponibilní	-159 242	-	-	-	-	-159 242
<b>Rozdíl</b>	<b>-157 082</b>	<b>1 098</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155 984</b>	<b>-</b>

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 300	-	-	-	-	5 300
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	230 516	230 516
Ostatní aktiva	2 563	-	-	-	30	2 593
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 863</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>230 546</b>	<b>238 485</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-723	-	-	-	-	-723
Čistá výše aktiv	7 140	76	-	-	230 546	237 762
Kapitál disponibilní	-237 762	-	-	-	-	-237 762
<b>Rozdíl</b>	<b>-230 622</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>230 546</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy Otevřených Podílových Fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2011

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	28 241 389,0000	1,1044	31 189 790,01	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	11 981 226,0000	1,1352	13 601 087,76	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>44 790 877,77</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	3 600,0000	1 108,11	3 989 187,63	0,00
LU0389811539	AMUNDI-INDEX EQ EUROPE-IEC	300,0000	25 325,54	7 597 661,40	0,00
IE00B0M63953	ISHARES MSCI EASTERN EUROPE	19 900,0000	500,66	9 963 174,99	0,00
US4642865665	ISHARES MSCI EM EASTERN EUROPE	16 500,0000	468,99	7 738 282,30	0,00
GB0031189888	NEWTON UK OP-RETAIL-INC	170 000,0000	57,46	9 768 778,51	0,00
LU0148538712	PICTET - PAC (XJPN)-P USD	1 600,0000	5 477,32	8 763 709,76	0,00
LU0188497985	PICTET EMERG MKTS INDEX I USD	3 700,0000	4 390,99	16 246 653,38	0,00
US78463X6085	SPDR SP EMERGING EUROPE ETF	15 950,0000	717,64	11 446 367,57	0,00
IE0007292083	VANGUARD-JAPAN STK IND-USD INV	3 300,0000	2 481,48	8 188 881,23	0,00
IE0002639775	VANGUARD-US 500 STK IDX- USD INS	100 000,0000	259,16	25 915 818,60	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	66,0000	23 393,38	1 543 962,82	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>111 162 478,19</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>155 953 355,96</b>	<b>0,00</b>

# Adresář hlavních prodejních míst

V roce 2011 se podílové listy otevřených podílových fondů ISČS prodávaly v 670 pobočkách České spořitelny, a. s.

## **Benešov**

Tyršova 162, 256 56

## **Beroun 2**

Politických vězňů 183, 266 64

## **Blansko**

Smetanova 3, 678 38

## **Brandýs nad Labem**

Olbrachtova 36, 250 01

## **Brno**

Jánská 6, 601 55

## **Brno**

Kounicova 4, 602 00

## **Břeclav**

Národních hrdinů 3127/7, 690 58

## **Česká Lípa**

Hrnčířská 2985, 470 01

## **České Budějovice**

U Černé věže 1, 370 26

## **Děčín 1**

Pohraniční 1385/14, 405 02

## **Domažlice**

Msgr. B. Staška 264, 344 01

## **Frýdek-Místek**

8. pěšího pluku 2173, 738 01

## **Havířov**

náměstí Republiky 1b/1521, 736 01

## **Havlíčkův Brod**

Havlíčkovo nám. 168, 580 27

## **Hodonín**

Národní třída 44, 695 01

## **Hradec Králové**

tř. ČSA 402, 502 00

## **Chomutov**

Palackého 4147, 430 16

## **Chrudim**

Palackého tř. 801, 537 26

## **Jablonec nad Nisou**

Mírové nám. 13, 466 28

## **Jičín**

17. listopadu 861, 506 01

## **Jihlava**

Křížová 1, 586 23

## **Jindřichův Hradec**

Nádražní 187/II, 377 12

## **Karlový Vary**

tř. TGM 14, 361 18

## **Karviná**

Markova 47/3, 733 21

## **Kladno**

nám. Svobody 2003, 272 01

## **Klatovy 1**

nám. Míru 152, 339 18

## **Kolín 1**

Rubešova 50, 280 14

## **Kralupy nad Vltavou**

Husova 579, 278 47

## **Kroměříž**

Velké nám. 43, 767 18

## **Kutná Hora**

Masarykova 645, 284 12

## **Liberec**

Felberova 12/9, 461 98

## **Litoměřice**

Mírové nám. 14, 412 96

## **Louny**

Mírové nám. 53, 440 41

## **Mělník**

Fibichova 220, 276 01

## **Mladá Boleslav**

nám. Míru 47, 293 01

## **Most**

Bankovní 1300, 434 57

## **Náchod**

Karlovo nám. 179, 547 25

## **Nová Paka**

Masarykovo nám. 3, 509 01

## **Nový Jičín**

Štefánikova 13, 741 11

## **Nymburk**

Nám. Přemyslovců 14/11, 288 33

## **Olomouc**

tř. Svobody 19, 779 00

## **Opava**

nám. Republiky 15, 746 71

## **Ostrava**

nám. Dr. E. Beneše 6, 702 70

## **Pardubice**

Palackého 1908, 531 07

## **Pelhřimov**

Masarykovo nám. 30, 393 14

## **Písek**

Alšovo nám. 178, 397 39

## **Plzeň**

Františkánská 15, 305 09

## **Praha 1**

Václavské nám. 26, 110 00

**Praha 1**

Rytířská 29, 110 00

**Praha 2**

Jugoslávská 19, 120 24

**Praha 3**

Vinohradská 112, 130 31

**Praha 4**

Budějovická 1518/13B, 140 21

**Praha 4**

Sofijské nám. 3404, 143 00

**Praha 4**

Zdislavická 583, 140 18

**Praha 5**

Štefánikova 17/247, 150 31

**Praha 6**

Vítězné nám. 9, 160 42

**Praha 7**

Strossmayerovo náměstí 1, 170 21

**Praha 8**

Sokolovská 1, 186 53

**Praha 9**

Verneřická 408, 190 00

**Praha 10**

Vršovické nám. 67/8, 101 37

**Prostějov**

Žižkovo nám. 17, 796 98

**Přerov**

Palackého 16, 751 52

**Příbram**

Milínská 166, 261 22

**Rakovník**

Husovo nám. 2347, 269 17

**Roudnice nad Labem**

Karlovo nám. 22, 413 12

**Strakonice**

Velké náměstí 55, 386 12

**Svitavy**

nám. Míru 34, 568 15

**Šumperk**

Hlavní třída 25, 787 69

**Tábor**

tř. 9. května 518, 390 02

**Teplice**

Kapelní 1, 415 46

**Trutnov**

Krkonošovo nám. 20, 541 01

**Třebíč**

Karlovo nám. 31/25, 674 01

**Třinec**

nám. Svobody 1142, 739 61

**Turnov**

nám. Českého ráje 94, 511 15

**Uherské Hradiště**

Dvořákova 1210, 686 55

**Ústí nad Labem**

Mírové nám. 2, 400 58

**Ústí nad Orlicí**

Mírové náměstí 87, 562 12

**Vsetín**

Tyršova 1080, 755 21

**Vyškov**

Husova 2, 682 21

**Zlín**

Zarámí 4463, 761 65

**Znojmo**

Pontassievská 1, 669 02

**Žďár nad Sázavou**

nám. Republiky 23, 591 01





## **Investiční společnost České spořitelny, a. s.**

Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6

**IČ:** 44796188

**DIČ:** CZ699001261

**Telefon:** 222 180 111

**Fax:** 222 180 140

**Informační linka:** 800 207 207

**E-mail:** [iscs@iscs.cz](mailto:iscs@iscs.cz)

**Internet:** [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz)

### **Výroční zpráva 2010**

#### **Produkce**

Omega Design, s. r. o.

Materiál pro veřejnost





## Výroční zpráva 2010

**„Jednoznačnou hvězdou minulého roku se stal akciový podílový fond Investiční společnosti České spořitelny Top Stocks. Za jeho úspěchem stojí zkušený manažer fondu Ján Hájek.“**

**Hospodářské noviny, 1. 2. 2011**

## Sídlo společnosti

**Investiční společnost České spořitelny, a.s.**  
**Evropská 2690/17**  
**160 00 Praha 6, Dejvice**  
**Česká republika**

## Použité zkratky

AMA (Advanced Measurement Approach) – metoda výpočtu kapitálového požadavku k operačnímu riziku

AÚV – alikvotní úrokový výnos

Consumer Discretionary – sektor zbytných služeb

ČNB – Česká národní banka

ČS – Česká spořitelna, a.s.

EMEA region – střední a východní Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika

Emerging markets – trhy rozvíjejících se zemí

FF – fond z fondů

Financials – sektor finančních služeb

HDP – hrubý domácí product

High Yield dluhopisy – nesoucí kreditní riziko při vyšším kupónu

IRB (Internal Rating Based Approach)-metoda výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku

ISČS – Investiční společnost České spořitelny, a.s.

Large Caps – firmy s velkou tržní kapitalizací

OPF – otevřený podílový fond

PL – podílový list

ROAA (Return On Average Assets) – rentabilita průměrných aktiv

ROAE (Return On Average Equity) – rentabilita průměrného kapitálu

Small Caps – firmy s nižší tržní kapitalizací

STA (Standardized Approach) – metoda výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku

Utilities – sektor veřejně prospěšných služeb

VaR (Value at Risk) – hodnota tržní rizikovosti

Koncem roku 2010 Investiční společnost České spořitelny, a.s. obhospodařovala 32 otevřených podílových fondů. 17 OPF jsou standardními fondy podle zákona o kolektivním investování. Další 15 OPF jsou fondy speciální, z toho 4 speciální OPF uvedené pod čarou jsou fondy kvalifikovaných investorů.

Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v otevřených podílových fondech požadavky práva Evropských společenství.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Největší tuzemský otevřený podílový fond v ČR. Investuje převážně do nástrojů peněžního trhu a střednědobých dluhopisů. Průměrná modifikovaná délka portfolia podílového fondu je šora omezena 1 rokem. Fond zahájil činnost dne 1. července 1996.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Investuje převážně do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v Kč, cenných papírů fondů kolektivního investování a nástrojů peněžního trhu se zaměřením na tuzemsko a na jiné země s rozvinutým dluhopisovým trhem. Fond zahájil činnost 31. března 1998.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Portfolio fondu tvoří především státní dluhopisy zemí nových a kandidátských zemí Evropské unie, denominované v lokálních i v pevných měnách. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Činnost fondu zahájil dne 29. října 2001.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje převážně do dluhopisů s fixním a variabilním kupónem, denominovaných v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí tzv. EMEA regionu (východní a střední Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika). Fond zahájil činnost 1. dubna 2004.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Nakupuje zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí západní a východní Evropy. Do portfolia fondu mohou být rovněž vkládány pokladniční poukázky, bankovní depozita, případně i dluhopisy s vloženým derivátem. Fond zahájil činnost dne 28. srpna 2006.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST – otevřený podílový fond.** Fond již není Českou spořitelnou nabízen. Operace typu nákup, tj. zpětné odkoupení podílových listů od klienta, jsou prováděny i nadále. Fond zahájil činnost dne 14. prosince 1994.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROTREND – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Akciový fond investičně zaměřený převážně do akcií společností ze zemí středoevropského a východoevropského regionu. Do portfolia mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování. Fond zahájil činnost 31. března 1998.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Aktiva fondu jsou převážně tvořena cennými papíry fondů kolektivního investování, investujících do akcií v mezinárodním měřítku. Tato strategie umožňuje globální rozložení investic. Do portfolia podílového fondu jsou nakupovány i akcie a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování. Fond zahájil činnost 1. září 2000.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Metodou aktivního výběru jsou do portfolia fondu nakupovány jednotlivé akcie pro dlouhodobé zhodnocení obchodované na vyspělých akciových trzích. Podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 66 % do 100 %. Fond zahájil činnost dne 28. srpna 2006.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 10 %. Fond zahájil činnost dne 1. června 2005.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Vkládá prostředky především do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 30 %. Fond zahájil činnost dne 1. května 2000.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje především do cenných papírů fondů kolektivního investování, mohou být nakupovány i dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Podíl akciové složky na jeho portfoliu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 50 %. Fond zahájil činnost dne 28. srpna 2000.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Prostředky jsou především vkládány do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování, dále do fondů peněžního trhu a do dluhopisových fondů. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené zákonem. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku v podílovém fondu činí 75 %. Fond vznikl ke dni 1. prosince 1999.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje převážně do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Jeho dlouhodobým cílem je dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy. Fond zahájil činnost 1. června 2009. Do 31. 1. 2010 fond nesl název ISČS, a.s., FOND CÍLENÉHO VÝNOSU – otevřený podílový fond.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Jedná se o smíšený fond, který investuje do dluhopisů s krátkou durací, do instrumentů peněžního trhu a do evropských akcií. Váha akcií a instrumentů akciového zaměření nepřesáhne 25 % aktiv podílového fondu. V případě poklesu hodnoty akcií v portfoliu v průběhu kalendářního roku je jejich váha postupně snižována. Fond zahájil činnost dne 14. června 1999.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2020. Fond zahájil činnost 31. srpna 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný. Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2030. Fond zahájil činnost 31. srpna 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný, patří do kategorie speciální fond cenných papírů. Investuje zejména do instrumentů, které vydal český stát a Česká spořitelna, a.s., jako jsou depozita, státní pokladniční poukázky a dluhopisy. Fond s sebou nese minimální úrokové a kreditní riziko, kurzové a akciové riziko je nulové. Fond zahájil činnost dne 10. září 2009.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Plus – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný, patří do kategorie speciální fond cenných papírů. Portfolio fondu průběžně usiluje o optimální vyvážení dluhopisové složky a složky dynamické, kterou tvoří investiční nástroje nesoucí riziko akcií, nemovitostí nebo tzv. alternativních investic. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond zahájil činnost 15. 2. 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond – otevřený podílový fond** růstového typu, zaknihovaný, patří do kategorie speciální fond cenných papírů. V neutrální pozici tvoří 60 % majetku fondu státní dluhopisy. Akciová složka (včetně regionální a sektorové skladby) je aktivně řízena a její podíl nepřesáhne 90 % majetku fondu. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Měnové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích nástrojů. Fond zahájil činnost dne 18. 1. 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond** je speciální fond fondů. Je zaměřený na produkty s realitní tematikou a jeho cílem je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Podíl složky nemovitostních trhů na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond zahájil činnost 21. 9. 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Fond investuje především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních nástrojů, nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond zahájil činnost 21. 9. 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Fond investuje především do tzv. alternativních investičních nástrojů. Podíl této složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond zahájil činnost 21. 9. 2010.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond** je speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v § 49a odst. 1 zákona o kolektivním investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond vznikl 3. dubna 2008.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady. Neutrální váha podílu akciové složky činí cca 25 %. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond vznikl 4. září 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady. Neutrální váha podílu akciové složky činí cca 50 %. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond vznikl 4. září 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady. Neutrální váha podílu akciové složky činí cca 75 %. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond vznikl 4. září 2007.

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond**, speciální fond fondů. Investuje především do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování, dále do akcií a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko akcií. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond vznikl 24. září 2008.

---

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., PF2 – otevřený podílový fond** (do 30. 6. 2010 fond nesl název „ISČS, a.s., ŠKODA – otevřený podílový fond“).

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND 2005 – otevřený podílový fond**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC – otevřený podílový fond**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s., PF1 – otevřený podílový fond**

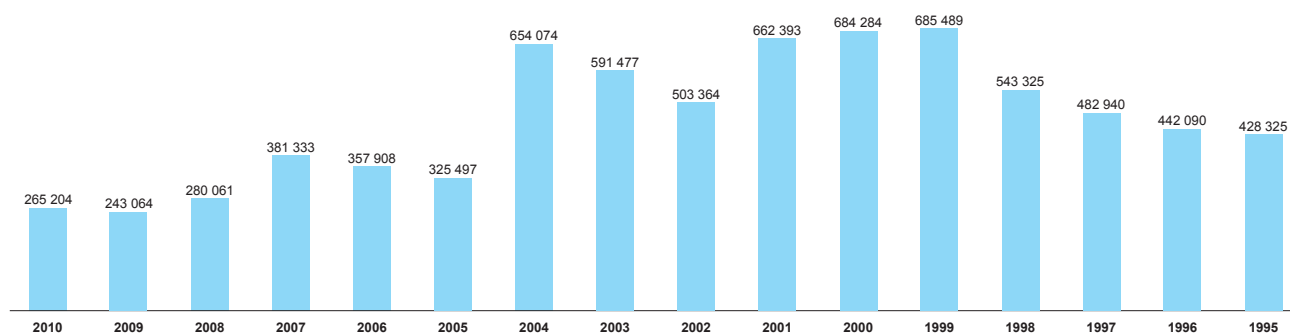
Výše uvedené 4 fondy jsou speciální fondy kvalifikovaných investorů. Podílové listy těchto fondů nesmějí být veřejně nabízeny ani propagovány a mohou je smluvně nabývat pouze osoby spadající do okruhu investorů uvedených v § 56 odst. 1 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Z těchto důvodů jsou výroční zprávy výše uvedených 4 fondů zpracovány samostatně a nejsou součástí této výroční zprávy ISČS.

# Vybrané finanční ukazatele ISČS

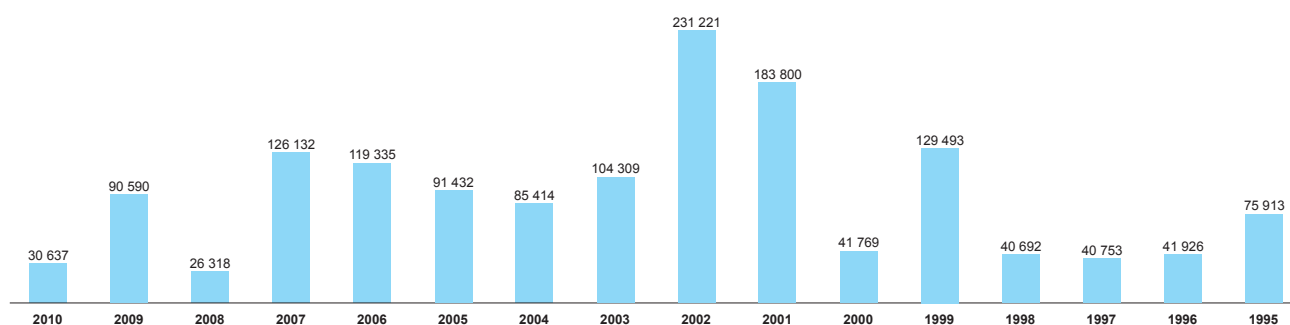
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Aktiva celkem (tis. Kč)	265 204	243 064	280 061	381 333	357 908	325 497	654 074	591 477
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	115 682	175 603	196 318	296 098	289 216	261 969	597 185	512 874
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	41 819	114 976	38 170	166 438	157 727	121 117	115 107	146 183
Čistý zisk (tis. Kč)	30 637	90 590	26 318	126 132	119 335	91 432	85 414	104 309
Počet pracovníků (osob)	25	22	22	21	15	24	31	32

	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Aktiva celkem (tis. Kč)	503 364	662 393	684 284	685 489	543 325	482 940	442 090	428 325
Základní kapitál (jmění) (tis. Kč)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Vlastní kapitál (jmění) (tis. Kč)	409 661	582 637	624 851	593 337	473 891	442 649	411 701	365 823
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	260 727	186 783	55 934	190 677	84 124	85 693	82 434	129 339
Čistý zisk (tis. Kč)	231 221	183 800	41 769	129 493	40 692	40 753	41 926	75 913
Počet pracovníků (osob)	58	67	77	102	107	137	162	160

## Vývoj hodnoty aktiv (v tis. Kč)



## Vývoj čistého zisku (v tis. Kč)



# Informace o Investiční společnosti České spořitelny a.s.

dle ustanovení § 210 a § 213 vyhlášky č. 123/2007 Sb.

## 1. Údaje o kapitálu (v tis. Kč)

a) souhrnná informace o podmínkách a hlavních charakteristikách kapitálu a jeho složek		
b) souhrnná výše původního kapitálu (složka tier 1), výše jednotlivých kladných složek a záporných položek	Původní kapitál (Tier 1)	84 457
	Splacený základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	70 000
	Povinné rezervní fondy	14 000
	Nerozdělený zisk z předchozích období	504
	Nehmotný majetek jiný než goodwill	-47
c) souhrnná výše dodatkového kapitálu (složka tier 2)	Dodatkový kapitál (Tier 2)	0
d) souhrnná výše kapitálu na krytí tržního rizika (složka tier 3)	Kapitál na krytí tržního rizika (Tier 3)	0
e) souhrnná výše odčitatelných položek od původního a dodatkového kapitálu, a dále samostatné uvedení výše odčitatelné položky z titulu nedostatku v krytí očekávaných úvěrových ztrát	Odčitatelné položky od původ. a dodat. kapitálu (Tier1+Tier2)	-1 892
	Převýšení jiných než význ. obezř. úprav nad podříz. dluhem B	-1 892
	Nedostatek v krytí očekávaných úvěrových ztrát u IRB	0
f) souhrnná výše kapitálu po zohlednění odčitatelných položek od původního a dodatkového kapitálu a stanovených limitů položek kapitálu	Kapitál	82 565

## 2. Údaje o kapitálových požadavcích (v tis. Kč)

a) k úvěrovému riziku v členění na kapitálové požadavky k úvěrovému riziku podle standardizovaného přístupu a podle přístupu IRB	Kap. pož. k úvěrovému riziku celkem	15 642
	Kap. pož. k úvěr. riziku při STA celkem	15 642
	Kap. pož. k úvěr. riziku při IRB celkem	0
b) k vypořádacímu riziku		0
c) k pozičnímu, měnovému a komoditnímu riziku		303
d) k operačnímu riziku		0
e) k riziku angažovanosti obchodního portfolia		0
f) k ostatním nástrojům obchodního portfolia		0
g) ostatních a přechodných, které vyplývají z přechodu na přístup IRB nebo přístup AMA, pokud jsou tyto přístupy používány		0
<small>Poznámka: obchodník s cennými papíry s omezeným rozsahem investičních služeb nebo obchodník s cennými papíry s omezeným obchodováním na vlastní účet, který stanovuje kapitálový požadavek na základě režijních nákladů namísto kapitálového požadavku k operačnímu riziku nebo namísto kapitálového požadavku k úvěrovému, tržnímu a operačnímu riziku, uvádí výši tohoto kapitálového požadavku</small>	Kap. pož. na základě režijních nákladů	26 667

## 3. Poměrové ukazatele

1. ukazatel kapitálové přiměřenosti	Kapitálová přiměřenost	24,77 %
2. zadluženost I (celkový dluh bez majetku zákazníků / aktiva bez majetku zákazníků)		56,38 %
3. zadluženost II (celkový dluh bez majetku zákazníků/ vlastní kapitál)		129,25 %
4. rentabilita průměrných aktiv (ROAA, aktiva bez majetku zákazníků)		11,55 %
5. rentabilita průměrného původního kapitálu (ROAE)		36,28 %
6. rentabilita tržeb (zisk po zdanění/výnosy z investičních služeb)		5,72 %
7. správní náklady na jednoho zaměstnance		5 478



# Obsah

## Klíčové údaje, obhospodařované fondy

<b>Obsah</b>	<b>1</b>
<b>Úvodní slovo generálního ředitele</b>	<b>2</b>
<b>Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku</b>	<b>4</b>
<b>Představenstvo a dozorčí rada společnosti</b>	<b>6</b>
<b>Portfolio manažeri ISČS</b>	<b>7</b>
<b>Zpráva o hospodaření otevřených podílových fondů ISČS za rok 2010</b>	<b>9</b>
<b>Zpráva dozorčí rady ISČS</b>	<b>66</b>
<b>Zpráva o vztazích</b>	<b>67</b>
<b>Porušení limitů u fondů ISČS</b>	<b>70</b>
<b>Finanční část, Nekonsolidované finanční výsledky</b>	<b>75</b>
Investiční společnost České spořitelny, a. s.	77
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	95
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	113
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	129
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	145
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	161
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	176
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	193
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	209
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	225
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	240
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	256
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	274
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	290
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	306
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	322
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	338
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	353
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	369
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	385
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	401
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	415
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	430
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	446
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	461
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	477
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	492
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	506
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	520
<b>Adresář hlavních prodejních míst produktů ISČS</b>	<b>535</b>

# Úvodní slovo generálního ředitele



**Mgr. Martin Burda, MBA**  
Předseda představenstva  
a generální ředitel

## Vážení přátelé,

rok 2010 pokračoval v příznivém trendu roku 2009 a všechna aktiva zaznamenala kladné výkonnosti. Žádné velké překvapení se nekonalo a návrat k normálnímu růstu jistě všechny investory uklidnil a pozitivně naladil. Možná bychom jako překvapení mohli uvést to, že se nenaplnily scénáře „dvojího poklesu“, resp. „scénáře ve tvaru W“, a to znamená, že problémy finančního trhu i reálné ekonomiky se podařilo relativně brzy překonat. Ještě celý rok 2010 pokračovaly vlády (i za cenu velkého zadlužení), centrální banky (za cenu „napumpování“ velkého množství peněz do ekonomiky) i mezinárodní finanční instituce v politice „kvantitativního uvolňování“, což způsobilo pokles krátkodobých úrokových sazeb, růst cen dluhopisů a růst cen reálných aktiv, včetně akcií i komodit.

Odvětví kolektivního investování z tohoto vývoje velmi profitovalo a dokonce můžeme s velkým potěšením sledovat příznivý trend měnící se struktury investic. Konzervativní investice do fondů peněžního trhu jsou postupně nahrazovány investicemi do dluhopisových fondů, a akciové fondy zaznamenaly výrazné přílivy. **I proto můžeme říct, že v roce 2010 se nám podařilo nastartovat novou éru v investování,** charakterizovanou vyšší tolerancí k riziku a **pokračující oblibou pravidelného inves-**

**tování.** Naším cílem je dodávat správné investiční řešení všem našim podílňákům, kteří chtějí dlouhodobě dosahovat stabilně vyšších výnosů a nechtějí být závislí na výkyvech krátkodobých úrokových sazeb.

Významným faktorem pro naše podnikání je především široká síť poboček České spořitelny s dostatečným odborným zázemím prodejců. Zde jsou klientům cíleně dle jejich potřeb a očekávání, kvalifikovaným a odpovědným způsobem nabízeny naše podílové fondy. Z hlediska investičního zaměření jsou koncipovány tak, aby uspokojily široké spektrum podílňáků, kteří očekávají zhodnocení svých finančních prostředků a jsou ochotni přijmout riziko, které oblast kolektivního investování přináší. Naše nabídka plně pokrývá potřeby klientů od těch nejkonzervativnějších po nejdynamičtější a vhodným způsobem tak doplňuje produktovou skladbu finanční skupiny České spořitelny.

Přes rostoucí konkurenci si ISČS dlouhodobě udržuje vedoucí pozici na tuzemském trhu s otevřenými podílovými fondy. Ke konci roku 2010, spolu se sesterskou společností Erste Asset Management, obhospodařovala ISČS téměř třetinu majetku z celkového fondového trhu v ČR. ISČS kromě svých podílových fondů také

spravuje prostředky klientů České spořitelny, a to na základě smluv o obhospodařování. Tato činnost je pro ISČS zdrojem významného objemu spravovaných prostředků (k více než 59 miliardám Kč ve fondech se přidává dalších 86 miliard Kč v přímo řízených portfoliích), což nás řadí na přední místo mezi českými správci aktiv. Naším cílem je dlouhodobě udržovat naše postavení mezi prvními třemi správci majetku.

Společnosti se daří držet významné postavení i v oblastech jednotlivých fondů, kde její manažeři řídí objemově jedny z největších tuzemských fondů. Naše „vlajkové lodě“ patří stabilně k největším fondům ve svých sektorech i na českém trhu vůbec:

- Sporoinvest se svými téměř 27 miliardami korun majetku je největším korunovým fondem peněžního trhu a největším korunovým fondem vůbec,
- Sporobond se 7,5 miliardami korun je největším korunovým dluhopisovým fondem,
- Sportrend s více než 5 miliardami korun majetku je druhým největším korunovým akciovým fondem,
- Top Stocks byl v roce 2010 nejvýkonnějším korunovým akciovým fondem (podílům přinesl zhodnocení o více než 39 %) a
- High Yield dluhopisový byl v roce 2010 nejvýkonnějším korunovým dluhopisovým fondem (podílům přinesl zhodnocení o více než 9 %).

Hospodářský rok 2010 byl pro společnost velmi úspěšný. Ekonomické ukazatele přesáhly plánované hodnoty a společnost vykázala čistý zisk ve výši 30 miliard korun.

V produktové oblasti jsme opět rozšířili naši nabídku. **V roce 2010 ISČS založila čtyři nové fondy**

- „**PLUS**“ vzniklý v únoru 2010 je určen především pro segment drobného bankovníctví a investuje za použití mechanismu absolutního zhodnocení, kdy fond průběžně mění zastoupení zejména akcií v portfoliu, podobně jako „AR fondy“ a fond „Osobní Portfolio 4“ (avšak v šestiletém horizontu). Fond „PLUS“ se prodává zejména v kombinaci s penzijním připojištěním v rámci balíčku „Penze Plus“ a cílí na dlouhodobé zhodnocování vložených prostředků.
- **Privátní portfolio AR AKCIE, Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE, a Privátní portfolio AR REALITY**, které jsou určeny pro segment privátního bankovníctví České spořitelny. Jsou tzv. „stavebními kameny“ služby „Variabilní privátní portfolio“, kde jsou používány jako typický reprezentant příslušné třídy aktiv při jeho konstrukci dle potřeb a očekávání klienta. Úroková složka Variabilního privátního portfolia je pak tvořena přímo nakoupenými dluhopisy.

S ohledem na prostředky a cíle marketingové kampaně přistoupila ISČS v minulém roce k přejmenování jednoho fondu, kdy **Fond cíleného výnosu** má od 1. 2. 2010 název „**Osobní portfolio 4**“.

Celkem tedy ISČS koncem roku 2010 obhospodařovala 32 otevřených podílových fondů.

Poskytování služeb v oblasti kolektivního investování i správy aktiv je spojeno s kvalitním poradenstvím na pobočkách České spořitelny. Zde jsou poskytovány klientům kvalitní poradenské a související služby (vypořádání a úschova podílových listů). Informace o podílových fondech ISČS lze navíc získat prostřednictvím Klientského centra České spořitelny, a.s. (800 207 207) a na internetových stránkách ISČS a České spořitelny, a.s.

ISČS se aktivně podílí na činnosti Asociace pro kapitálový trh, která nás mj. zastupuje při diskusi s regulátory. V dnešním světě jsme nejen vystaveni konkurenci ze zahraničí, ale i domácí, a proto je diskuse s regulátory potřebná při obhajobě konkurenčního prostředí, ve kterém podnikáme.

Rok 2010 byl prvním kompletním rokem, kdy **ISČS fungovala s novým akcionářem, společností Erste Asset Management GmbH ze skupiny Erste Bank**. Potvrdilo se, že změna vlastníka nebude mít žádný vliv ani na investiční proces, ani na distribuční smlouvu s Českou spořitelnou a ani na provoz společnosti. ISČS se nejen majetkově, ale i procesně zařadila do přední evropské investiční skupiny a bude se moci plně podílet na jejich zkušenostech, investičních postupech a technikách.

Vážení přátelé, rád bych využil této příležitosti a popřál vám hodně zdaru při vašich soukromých i firemních investicích.

V Praze dne 16. února 2011



Mgr. Martin Burda, MBA  
předseda představenstva a generální ředitel

# Zpráva představenstva

## o podnikatelské činnosti ISČS a stavu jejího majetku

V roce 2010 ekonomické ukazatele Investiční společnosti České spořitelny, a.s. („ISČS“, „společnost“) dosáhly velmi dobrých hodnot, které překonaly očekávání vytvářené začátkem roku v souladu s vývojem na finančním trhu. K tomuto přispěly zejména lepší než očekávané prodeje podílových listů fondů obhospodařovaných ISČS, které jsme zaznamenali už od počátku roku, a nárůst cen aktiv držených fondy. To se odrazilo ve zvýšení výnosů z hlavní činnosti společnosti. Hospodářský výsledek byl také ovlivněn jednak zvýšením hodnoty vlastních finančních investic, tak i úsporami administrativních nákladů.

**Investiční společnost České spořitelny vykázala za rok 2010 čistý zisk ve výši 30 mil. Kč.** Suma dosaženého čistého zisku bude rozdělena na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 obchodního zákoníku.

Po celé hodnocené období byla finanční situace společnosti dobrá. Společnost v roce 2010 nepožadovala žádný majetek formou finančního pronájmu a nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

Základní kapitál společnosti představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč. **Jediným akcionářem ISČS je od 16. 12. 2009 Erste Asset Management GmbH, („EAM“)** vlastníci 100 % základního kapitálu. Vytvořený rezervní fond dosahuje zákonem požadovanou výši 20 % základního kapitálu.

ISČS ani EAM nevlastní majetek otevřených podílových fondů (OPF); ten patří podílníkům v podílových fondech. Účetnictví společnosti je od účetnictví otevřených podílových fondů přísně odděleno.

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice.

Průměrný počet zaměstnanců ISČS včetně vedoucích pracovníků a členů představenstva za rok 2010 činil 25 osob.

### Obchodování a obhospodařovaný majetek

V roce 2010 dosáhla ISČS vysokého obrátu při obchodování s podílovými listy obhospodařovaných fondů. Hodnota hrubých prodejů činila 16 miliard Kč, přičemž odkupy činily 14 miliard Kč. Čisté prodeje v úrovni 2 miliard Kč byly výsledkem, který odpovídal vývoji obchodování na tuzemském trhu s podílovými fondy.

Hodnota majetku ve fondech ISČS trvale rostla také vlivem tržního vývoje. Koncem hodnoceného období **ISČS obhospodařovala majetek v celkové výši 59 miliard Kč.** Ve srovnání se stavem na konci roku (52 miliard Kč) 2009 jde o nárůst o 13%.

Jako v mnoha posledních letech, i v minulém roce se vyplatil strategický posun investiční politiky směrem k zajišťování měnového rizika. Česká koruna v minulém roce trpěla velkými kurzovými výkyvy, a to jak vůči euru, tak vůči dolaru. Podílníci naprosté většiny fondů však nebyli tímto vývojem zasaženi.

### V roce 2010 ISČS založila čtyři nové fondy

- „**PLUS**“ vzniklý v únoru 2010 je určen především pro segment drobného bankovníctví a investuje za použití mechanismu absolutního zhodnocení, kdy fond průběžně mění zastoupení zejména akcií v portfoliu“, podobně jako „**AR fondy**“ a fond „**OSOBNÍ PORTFOLIO 4**“ (avšak v šestiletém horizontu). Fond „**PLUS**“ se prodává zejména v kombinaci s penzijním připojištěním v rámci balíčku „**Penze Plus**“ a cílí na dlouhodobé zhodnocování vložených prostředků.
- **Privátní portfolio AR AKCIE, Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE, a Privátní portfolio AR REALITY**, které jsou určeny pro segment privátního bankovníctví České spořitelny, a které se používají jako tzv. „stavební kameny“. Prodávají se zejména jako součást služby „Variabilní privátní portfolio“, kde jsou používány jako typický reprezentant příslušné třídy aktiv. Úroková složka portfolia klienta je pak tvořena přímo nakoupenými dluhopisy.

S ohledem na prostředky a cíle marketingové kampaně přistoupila ISČS v minulém roce k **přejmenování** jednoho fondu, kdy **Fond cíleného výnosu** má od 1. 2. 2010 název „**OSOBNÍ PORTFOLIO 4**“.

Celkem tedy ISČS koncem roku 2010 obhospodařovala 32 otevřených podílových fondů.

### Pozice ISČS na trhu a obchodní politika

Meziroční nárůst majetku v tuzemských i zahraničních otevřených podílových fondech, obchodovaných v České republice, představuje hodnotu 13 miliard Kč. Obyvatelstvo drželo koncem roku 2010 v domácích a zahraničních podílových fondech, nabízených v České republice, více než 247 miliard Kč. Za rok tak obhospodařovaný majetek v tomto segmentu kapitálového trhu narostl o 5,5%. Pro srovnání, v roce 2009 poklesl majetek ve fondech o 9 miliard korun (o 4%) a v roce 2008 dokonce majetek ve fondech poklesl o 71 miliard Kč, tj. o 23%!

Trh s otevřenými podílovými fondy je již nyní sektorem s vysoce konkurenčním prostředím, kde jsou každým rokem nabízeny další produkty kapitálového trhu, zejména však fondy zahraniční. U nich hodnota majetku v roce 2010 (125 miliard Kč) jen mírně převyšovala hodnotu majetku v domácích fondech (122 mld. Kč).

Zaznamenali jsme dvě skupiny fondů, které významně rostly v objemech: dluhopisové fondy, a to o 12 mld. Kč, a akciové fondy o 8 mld. Kč. Už podruhé v řadě poklesl majetek v zajištěných fondech (o 6,5 mld. Kč). Fondy peněžního trhu ztratily 9 mld. Kč. Smíšené fondy narostly o 5 mld. Kč a sektor nemovitostních fondů stagnoval. Vlivem růstu výkonnosti se podařilo obnovit důvěru podílníků, i když výnosy v akciových fondech nezopakovaly rekordní hodnoty z r. 2009.

ISČS si již dlouhodobě udržuje pozici mezi třemi největšími účastníky tuzemského trhu s otevřenými podílovými fondy. Ke konci roku 2010 obhospodařovala téměř třetinu majetku z celkového trhu otevřených podílových fondů v ČR, a to i při agresivní konkurenci zejména zahraničních fondů. **Tržní podíl ISČS se mírně zvýšil z 28 % na 29 %.**

Pokračující harmonizace legislativy v oblasti dohledu nad kapitálovým trhem v Evropské unii byla v letech 2008 a 2009 přerušena krizí na finančním trhu a hledáním východisek i v regulatorní a legislativní oblasti. V nejbližší době však dojde k transpozici mnoha nových zákonů a vyhlášek, reagující na politickou objednávku s cílem snížit systémová rizika i rizika pro investory. Ve fondovém prostředí bude nejvýznamější změnou legislativního prostředí zavedení evropské směrnice UCITS IV. Předpisová základna ISČS na tyto úpravy průběžně reaguje. Stejně tak **kapitálová příměfenost ISČS je na dostatečné úrovni.**

Hlavním distribučním partnerem ISČS je Česká spořitelna. Poskytování služeb v oblasti kolektivního investování je spojeno s kvalitní správou finančního majetku klientů, a se stále zdokonalovanou nabídkou fondů. Zároveň jsou prostřednictvím poboček České spořitelny poskytovány klientům kvalitní poradenské služby. Tyto informace lze získat prostřednictvím Klientského centra České spořitelny, a. s. na lince 800207207 a na internetových stránkách ISČS a ČS.

I v roce 2010 rozvíjela ISČS distribuci mimo Českou spořitelnu. Rozvoj nových distribučních cest je odrazem měnící se situace na trhu, a ukazuje, že podílové listy fondů lze prodávat i mimo bankovní pobočky. Přesto produkce v pobočkové síti České spořitelny stále tvoří 99 % celkového objemu.

### Změny v orgánech společnosti

Po celý rok 2010 pracovalo představenstvo společnosti ve složení Mgr. Martin Burda (předseda), Ing. Radek Urban (místopředseda) a Ing. Martin Řezáč, CFA (člen).

31. května 2010 rezignoval člen dozorčí rady p. Jiří Huml. Dozorčí rada pak pracovala ve složení Mag. Heinz Bednar (předseda), RNDr. Petr Bobysud (místopředseda) a Günther Mandl, Ing. Jiří Škorvaga, CSc. a Ing. Daniel Heler (členové).

### Změny v organizační struktuře společnosti

1. dubna 2010 došlo ke zřízení samostatného úseku řízení rizik s odpovídajícími pravomocemi. K dalším organizačním změnám organizační struktury společnosti nedošlo.

### Členství v profesních organizacích

ISČS je jedním ze zakládajících členů bývalé Unie investičních společností České republiky, která se po přeměně v lednu 2006 na Asociaci fondů a asset managementu České republiky sloučila s Asociací pro kapitálový trh a od ledna 2008 vystupuje pod názvem AKAT. Sloučením těchto profesních sdružení došlo k rozšíření činností, které asociace zastřešuje. Mimo podpory a rozvoje trhu kolektivního investování při prodeji podílových fondů prosazuje AKAT na kapitálových trzích standardy poctivého obchodního styku a dobrých mravů a zastřešuje také činnosti asset managementu.

V Praze dne 16. února 2011



Představenstvo

Investiční společnosti České spořitelny, a. s.



# Představenstvo a dozorčí rada

Investiční společnosti České spořitelny, a.s.

## Představenstvo

### **Mgr. Martin Burda, MBA (1971)**

**předseda představenstva a generální ředitel**

- Absolvent Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy (1995),
- University of Pittsburgh (Katz Executive MBA program) MBA (2007)
- Odborná praxe 15 let
- Člen od 1. září 2009

### **Ing. Radek Urban (1965)**

**místopředseda představenstva a náměstek generálního ředitele**

- Absolvent Obchodní fakulty Vysoké školy ekonomické v Praze (1987),
- Swiss Banking School, Curych/Ženeva, investiční bankovníctví (1999)
- Odborná praxe 20 let
- Člen od 1. listopadu 2005

### **Ing. Martin Řezáč, CFA (1974)**

**člen představenstva a náměstek generálního ředitele**

- Makléřská licence vydaná MF ČR (1997),
- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulta mezinárodních vztahů (1998),
- CFA Institute (Charlottesville, Virginia, USA), active CFA charterholder (2002)
- Odborná praxe 10 let
- Člen od 1. září 2009

## Dozorčí rada

### **Mag. Heinz Bednar (1962)**

**předseda dozorčí rady**

- Absolvent Univerzity ve Vídni, Fakulta sociálních a hospodářských věd (1989)
- Odborná praxe 21 let
- Člen od 7. července 2003

### **RNDr. Petr Bobysud (1967)**

**místopředseda dozorčí rady**

- Absolvent Matematicko-fyzikální fakulty Univerzity Karlovy Praha (1990),
- MBA at CMC Graduate School of Business in partnership with DePaul University, Chicago (2006)
- Odborná praxe 16 let
- Člen od 6. června 2008

### **Ing. Daniel Heler (1960)**

**člen dozorčí rady**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty zahraničního obchodu.
- Stáže u J. P. Morgan, Goldman Sachs, S. Montagu, UBS, N. M. Rothschild, Shearson a Bayerische Hypobank. Absolvoval rovněž řadu kurzů zaměřených na globální bankovníctví, profitabilitu v bankovníctví, strategie retail bankovníctví, treasury a risk management.
- Odborná praxe 19 let
- Člen od 1. září 2009

### **Günther Mandl (1959)**

**člen dozorčí rady**

- Absolvent Reálného gymnázia ve Vídni (1978)
- Spořitelni kvalifikace I. a II. stupně (1981, 1984)
- Odborná praxe 28 let
- Člen od 4. května 2001

### **Ing. Jiří Škorvaga, CSc. (1963)**

**člen dozorčí rady**

- Absolvent Vysoké školy chemicko-technologické v Praze
- Postgraduální studium na Československé akademii věd
- Odborná praxe 18 let
- Člen od 1. září 2009

# Portfolio manažeři ISČS

## Štěpán Mikolášek, Ing., CFA (1977)

**náměstek generálního ředitele, ředitel divize Správa fondů, portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Financial Analyst Seminar, Chicago, USA (2007)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 11 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF BONDINVEST (2001–2002),  
TREND BOND (od 2001 dosud),  
VYVÁŽENÝ MIX FF (od 2000 dosud),  
Výnosový OPF – od 7. 2. 2007 AKCIOVÝ MIX FF (2003–01/2007),  
HIGH GRADE dluhopisový FF – od 23. 10. 2007 ČS balancovaný OPF (08/2006 – 11/2009),  
HIGH YIELD dluhopisový OPF – od 4. 11. 2008 High Yield dluhopisový OPF (08/2006–11/2008)

## Tomáš Ondřej, Mgr., CFA (1973)

**ředitel úseku Akciové fondy, portfolio manažer**

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Palackého v Olomouci, obor matematika-geografie; specializace matematická analýza (1996)
- Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR (1997)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2004)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 13 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF EUROTREND (2000–2005),  
DYNAMICKÝ MIX FF (od 2002 dosud),  
GLOBAL STOCKS FF (od 2003 dosud),  
AKCIOVÝ MIX FF (od 02/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2020 FF (od 09/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2025 FF (09/2007 – 11/2009),  
ČS Fond životního cyklu 2030 FF (09/2007 dosud),  
ČS Fond životního cyklu 2040 FF (09/2007 – 11/2009),  
Institucionální akciový fond FF (od 11/2008 dosud),  
FOND CÍLENÉHO VÝNOSU – od 1. 2. 2010 OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (od 06/2009 dosud),  
OPF PLUS (od 03/2010 dosud)

## Ján Hájek, Ing., CFA (1969)

**portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Valuation models and M&A, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1995)
- Portfolio Investment Management, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1996)
- Modern Portfolio Management, ČFA, Brno (2000)
- Interní stáž–ING IM US & Latin America Funds, Atlanta, USA (2001)
- ING IM Portfolio Management Conference, The Hague, Nizozemsko (2001)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002)
- Interní stáž – KBC Securities, Brusel, Belgie (2003)
- CFA Analyst Seminar, Evanston, USA (2006)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 7 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF ING český akciový fond (07/1999–07/2001),  
BBL Dynamic Czech Republic Fund (07/1999–07/2001),  
TOP STOCKS (od 08/2006 dosud),  
Privátní portfolio AR AKCIE (od 11/2010 dosud)

## Jiří Lengál, Ing., Mgr., CFA (1971)

**portfolio manažer**

- Absolvent přírodovědecké fakulty Univerzity Karlovy, obor biochemie (1995)
- Absolvent Vysoké školy ekonomické, obor finance (1998)
- Equity Markets and Analysis, Advanced Fixed Income Analysis, Derivatives, Moneco, Brno (1999–2002)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2005)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 11 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF SPOROTREND (od 2002 dosud),  
Smíšený fond (od 02/10 dosud)

### **Martin Šmíd, Ing. (1973)**

#### **portfolio manažer**

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko-správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)
- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 13 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF MERKUR (2000–2002),  
SPOROINVEST (od 2000 dosud),  
ČS korporátní dluhopisový (od 2004 dosud),  
OPATRNÝ MIX FF (07/2006 – 11/2009),  
LIKVIDITNÍ FOND (od 09/2009 dosud)  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE (od 11/2010 dosud),  
Privátní portfolio AR REALITY (od 11/2010 dosud)

### **Jaromír Zdražil, Ing. (1972)**

#### **portfolio manažer**

- Absolvent Vysoké školy ČZU, obor kvalita (1996)
- Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR (1996)
- Macroeconomy and market, ČFA, Brno
- Foreign securities, ČFA, Brno
- Treasury game, Citibank (1999)
- Derivatives, Citibank (2001)
- Fixed income market and analysis, ČFA, Brno (2001)
- Advance fixed income analysis, ČFA, Brno (2001)
- Credit risk and Credit derivatives, ČFA, Brno (2002)
- Asset Securitisation, ČFA, Brno (2002)
- International Fixed income and derivatives certificate, ICMA Centre (2008)
- Odborná praxe v oblasti kolektivního investování 13 let (z toho odborná praxe portfolio manažera):  
OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (od 2000 dosud),  
SPOROBOND (od 2001 dosud),  
BONDINVEST (od 2002 dosud),  
KONZERVATIVNÍ MIX FF (od 2005 dosud),  
OPATRNÝ MIX FF (2005 – 6/2006),  
Privátní portfolio AR 25 (od 10/2007 dosud),  
Privátní portfolio AR 50 (od 10/2007 dosud),  
Privátní portfolio AR 75 (od 10/2007 dosud),  
Privátní portfolio AR 0 (od 4/2008 dosud),  
High Yield dluhopisový OPF (od 11/2008 dosud)



# Zpráva o hospodaření

## otevřených podílových fondů ISČS za rok 2010

### Otevřené podílové fondy:

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	10
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	12
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	14
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	16
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	18
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	20
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	22
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	24
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	26
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	28
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	30
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	32
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	34
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	36
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	38
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	40
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	42
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	44
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	46
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	48
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	50
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	52
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	54
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	56
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	58
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	60
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	62
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	64

- Všechny uvedené otevřené podílové fondy jsou účetní jednotky bez právní subjektivity, zřízené Investiční společností České spořitelny, a. s., v souladu se zákony č. 248/92 Sb. a č. 189/2004 Sb., a splňují podmínky práva Evropských společenství.
- Depozitářem fondů je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.
- Auditorem ISČS i všech jí obhospodařovaných fondů je Ernst & Young Audit, s.r.o.

# SPOROINVEST

## Charakteristika

Největší fond peněžního trhu (OPF) v České republice a největší korunový fond vůbec, který je určen pro krátkodobé investování, i na dobu kratší než jeden rok. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 0. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním kupónem, denominované v Kč, které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Je investováno také do dluhopisů s pevným kupónem, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem. Jsou nakupovány především dluhové cenné papíry, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's s minimálně na investičním stupni.

## Komentář manažera fondu

Začátkem roku 2010 převládalo na korunovém peněžním trhu očekávání, že pod vlivem ekonomického oživení budou centrální banky nuceny brzy začít se zvyšováním klíčových úrokových sazeb, aby včas předešly růstu inflačních tlaků. Makroekonomická data ovšem brzy naznačila, že tempo oživení bude mírnější a inflační tlaky minimální. Proto se očekávání zvyšování úrokových sazeb z trhu vytratilo a sazby na mezibankovním trhu depozit během prvního pololetí klesaly, k čemuž napomohlo i květnové překvapivé snížení dvoutýdenní repo sazby o 0,25 % na historicky nejnižší úroveň 0,75 %. Během druhého pololetí již na korunovém peněžním trhu vládla stagnace, kterou nenarušila ani zvýšená volatilita české koruny, tak ani růst tržních úrokových sazeb na evropském peněžním trhu

Trh českých státních dluhopisů byl po celý rok výrazně ovlivňován jejich nabídkou ze strany Ministerstva financí ČR (MF ČR) a také událostmi na zahraničních dluhopisových trzích. Během prvního pololetí nabízel MF ČR v aukcích poměrně malý objem státních dluhopisů, protože se snažilo emitovat státní obligace na eurobondovém trhu. Důsledkem byl pokles výnosů, protože poptávka na domácím trhu byla vysoká. Naopak poptávka na eurobondovém trhu byla nízká vlivem krize kolem periferních zemí EU a tak k emisi nakonec nedošlo. MF ČR bylo nuceno značně navýšit objem dluhopisů v emisním kalendáři na třetí čtvrtletí, což na konci května přispělo k růstu výnosů (poklesu cen).

Vysoké zadlužení a rostoucí deficity veřejných rozpočtů mnoha zemí eurozóny, nejvíce přitom Řecka, Španělska a Portugalska, se v tomto období odrazily také v nárůstu kreditní prémie českých státních dluhopisů. V letních měsících se situace na trhu státních dluhopisů opět změnila, protože MF ČR oznámilo výrazné snížení objemu korunových emisí v posledním čtvrtletí roku, což vedlo k růstu poptávky po státních dluhopisech a k poklesu jejich kreditní prémie. Zlepšující se makroekonomická data z americké a evropské ekonomiky způsobila na začátku posledního čtvrtletí roku další obrat na dluhopisových trzích a poměrně výrazný růst výnosů, který trval až do konce roku.

V prvním čtvrtletí vykazovaly kreditní trhy poměrně vysoký růst, který ovšem postupně slábl. Obecně korporátní dluhopisy dlouho odolávaly krizi vyvolané zadlužením Řecka a jiných zemí eurozóny především díky skutečnosti, že finanční zdraví firemního sektoru je oproti veřejným financím v mnohem lepšímu stavu a korporacím nehrozí potíže se splácením jejich dluhů, naopak odhadovaná míra bankrotů po celý rok výrazně klesala. Začátkem května, kdy krize periferních zemí EU eskalovala, se ovšem investoři začali obávat také o hospodářský růst celé eurozóny, což se již v ocenění firemních dluhopisů přirozeně projevilo. Zároveň zesílily snahy o větší regulaci finančního trhu a bankovního sektoru, což způsobilo, že právě dluhopisy bank a finančních institucí vykazovaly v květnu nejvyšší pokles (roztážení kreditních premií). Červnové úspěšné aukce státních dluhopisů Španělska a Portugalska a také schválení regulačních opatření v americkém finančním sektoru ve značně okleštěné formě pomohly obchodování na kreditních trzích, kreditní prémie se začaly opět utahovat. Růst na trhu korporátních dluhopisů investičního stupně pokračoval s mírnými korekcemi (při eskalaci dluhové krize periferních zemí EU) až do konce roku.

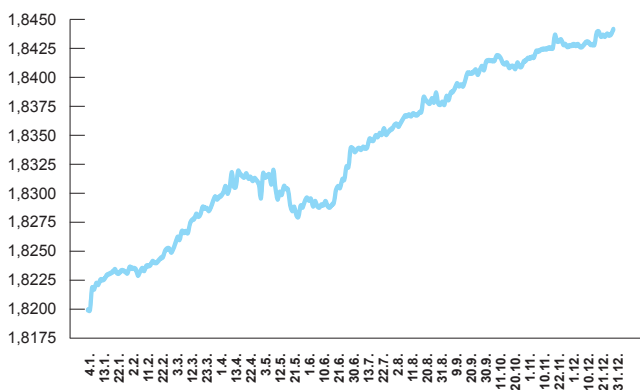
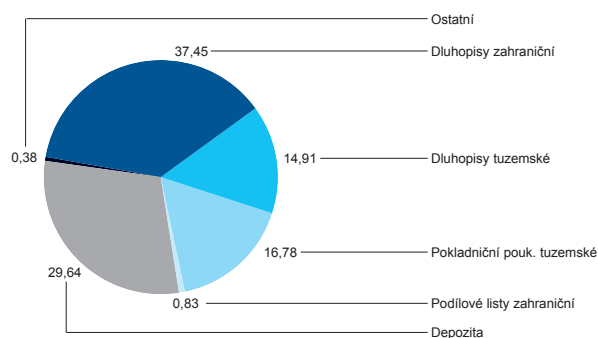
V průběhu celého roku byly v portfoliu fondu aktivně řízeny pozice ve státních dluhopisech, výsledkem čehož byl minimální negativní dopad růstu kreditních premií státních obligací na výkonost fondu. Také výrazný nárůst výnosů v posledním čtvrtletí roku výkonost fondu nijak výrazně neovlivnil, protože v tomto období fond udržoval nízkou duraci portfolia. Kromě korunových českých státních dluhopisů investoval fond také do německých státních dluhopisů a do eurobondů středoevropských zemí (se zajištěným měnovým rizikem). S růstem výnosů státních pokladničních poukázek na konci druhého čtvrtletí byl zvýšen jejich podíl v portfoliu. Podíl korporátních dluhopisů investičního stupně v portfoliu fondu se v průběhu celého roku postupně snižoval ve prospěch depozit a státních dluhopisů. Veškeré investice fondu probíhaly na krátkém konci výnosové křivky a celková průměrná modifikovaná durace portfolia fondu se po celý rok pohybovala pod neutrální úrovní.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks
4 300 389 517,00	7 882 745 851,10	4 775 880 759,00	8 755 911 653,60	-475 491 242,00
				-873 165 802,50

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**
**K 31. 12.**

	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	1,0475	640 155	11 464	
1997	1,2018	1 647 359	170 751	14,73
1998	1,3560	4 300 250	303 624	12,83
1999	1,4765	16 815 290	875 952	8,89
2000	1,5392	16 500 129	825 804	4,25
2001	1,6005	16 854 709	815 365	3,98
2002	1,6514	27 180 475	609 021	3,18
2003	1,6864	29 065 175	447 819	2,12
2004	1,7302	41 077 774	804 358	2,60
2005	1,7571	45 808 501	682 568	1,55
2006	1,7861	44 693 383	744 200	1,68
2007	1,8106	47 578 847	624 765	1,35
2008	1,7568	29 996 955	-1 036 010	-2,97
2009	1,8194	27 356 545	867 117	3,56
2010	1,8437	26 844 303	360 924	1,34

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROINVEST v roce 2010 (Kč)**

**Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**


Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# SPOROBOND

## Charakteristika

Největší tuzemský dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé až dlouhodobé investování s doporučeným investičním horizontem tři roky a déle. Realizuje výnosy z kvalitních, zejména tuzemských dluhopisů. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 2. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do státních dluhopisů s fixním kupónem denominovaných v Kč, případně nakupuje státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem. Měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem. Mohou být nakupovány i dluhopisy s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. Podíl akcií v případě uplatnění práva však nesmí překročit 10% hodnoty majetku v podílovém fondu. Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let.

## Komentář manažera fondu

Česká ekonomika v prvním pololetí roku 2010 potvrdila, že je venku z recese. Za rok 2010 si domácí ekonomika polepšila o 2,6 %. Nejvíce se na obratu podílel růst zásob a export. S velkou opatrností jsou očekávány fiskální změny, které nepochybně růst ekonomiky,

a to nejen naší, zpomalí. Důvodem pro očekávané fiskální změny byly narůstající problémy se zadlužováním evropských zemí.

I v první polovině roku byla pod kontrolou inflace. Ke konci prvního pololetí vyrostla o 1,2 % od konce roku 2009. Ve druhé polovině roku inflace mírně zrychlila a celkově rostla o 2,3 %. Za růstem cen jsou dva výrazné faktory, rostoucí ceny ropy a ropných produktů a změna DPH od ledna. Poptávková inflace je dokonce hluboko pod těmito hodnotami a nevytváří tlak na ČNB, která tak může setrvat ve stávající monetární politice.

Nízká inflace spolu se silnou korunou vedly centrální banku v první polovině roku dokonce ke změně sazeb, na květnovém zasedání po pěti měsíční pauze ČNB snížila sazby na historicky nejnižší úroveň 0,75 %. Tento krok byl velkým překvapením.

Koruna byla v roce 2010 výrazným faktorem, který pomáhal snižovat inflaci, domácí měna je nejsilnější za poslední dva roky.

Dluhopisový trh si i v prvním pololetí vedl dobře. Kromě období na přelomu května a června, kdy došlo k poklesu cen dluhopisů z důvodů obav vyšší emisní aktivity, ceny dluhopisů rostly. Celkově trh dluhopisů za první polovinu roku přidal necelá dvě procenta. Výkonnost fondu byla od začátku roku o procento vyšší. I druhá polovina roku byla pro dluhopisového investora celkem úspěšná, byť v závěru roku část svých cenových zisků dluhopisy ztratily. Benchmark fondu, který popisuje dluhopisový trh, připsal 3,16 % od začátku roku, fond za stejné období připsal 4,15 %.

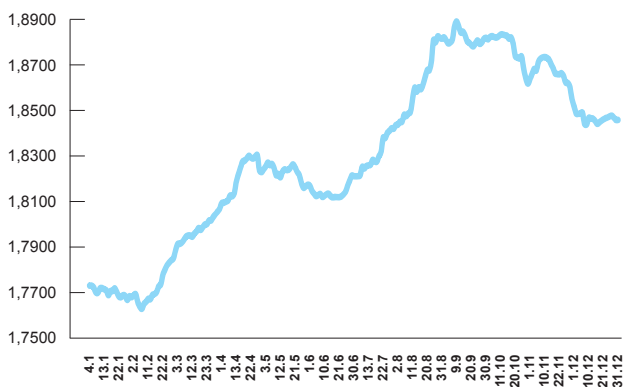
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks
2 049 587	172,00	3 750 039	844,10	827 738 023,00
				1 521 896 931,50
				1 221 849 149,00
				2 228 142 912,60

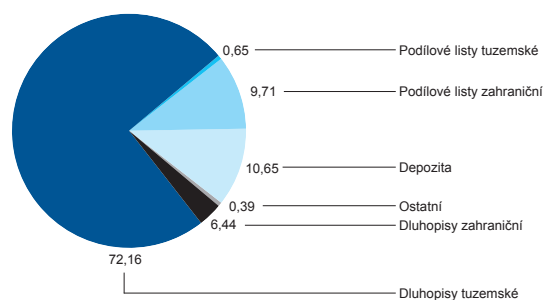
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	1,1436	1 049 485	14 217	
1999	1,2540	2 337 973	148 078	9,65
2000	1,2999	2 066 500	139 621	3,66
2001	1,3920	2 734 958	114 541	7,09
2002	1,4865	8 449 694	253 799	6,78
2003	1,5155	13 182 477	339 031	1,95
2004	1,6105	11 177 841	338 075	6,27
2005	1,6708	14 011 416	438 910	3,76
2006	1,6993	12 830 908	206 039	1,75
2007	1,6784	10 082 466	-148 308	-1,24
2008	1,6507	5 869 153	-107 352	-1,65
2009	1,7674	5 074 421	314 716	7,07
2010	1,8408	7 534 238	231 675	4,15

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROBOND v roce 2010 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TREND BOND

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé investice, doporučená doba investování je alespoň tři roky. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 3. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do státních dluhopisů zemí středoevropského a východoevropského regionu, denominovaných v lokálních i v pevných měnách. Může být investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Až do výše 10% hodnoty majetku fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování. Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni. Podílový fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů.

## Komentář manažera fondu

Od počátku roku až do konce dubna se hodnota podílového listu vyvíjela velmi příznivě. Lokální trhy se státními dluhopisy se ve střední Evropě vyvíjely příznivě. Polsko přitahovalo pozornost svojí rezistencí vůči globální krizi (jako jediná ekonomika v EU neprošla recesí). Maďarské dluhopisy byly podpořeny pokračující fiskální konsolidací a vytrvalým snižováním základní úrokové sazby ze strany centrální banky.

Poslední 2 měsíce prvního pololetí však znamenaly obrat. Vyhrocující se dluhová krize v eurozóně, přinesla na trhy vlnu nervozity. Vzedmutá riziková averze pak způsobila propady aktiv také v regionu střední a východní Evropy. Hodnota podílového listu fondu tak odmazala zisky z prvních měsíců a pololetí zakončila v nepatrném mínusu.

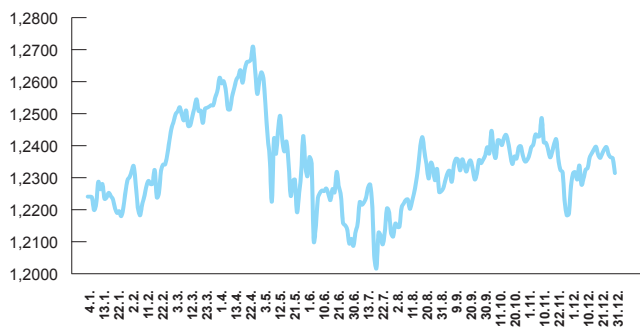
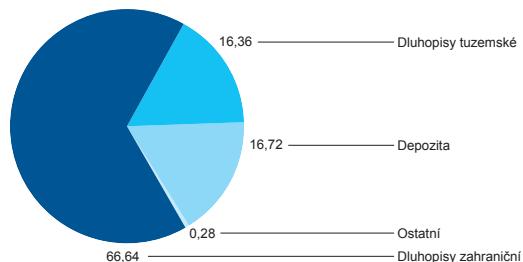
V druhé polovině roku se hodnota podílového listu opět překlopila do kladných hodnot. Zatímco měnové kurzy zakončily druhé pololetí bez větších změn (snad s výjimkou posilujícího zlotého), hodnoty dluhopisových investic velmi mírně narostly. K překonání srovnávacího indexu fondu pak přispěly především pozice na polském trhu státních dluhopisů.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
71 195 677,00	88 741 299,40	149 912 395,00	185 787 488,70	-78 716 718,00	-97 046 189,30

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2001	1,0237	395 802	3 205	
2002	1,0943	774 609	35 219	6,90
2003	1,0381	1 746 815	47 805	-5,14
2004	1,1544	1 235 169	16 093	11,20
2005	1,1868	1 668 217	36 823	2,80
2006	1,1915	1 562 106	337	0,42
2007	1,2017	1 651 711	13 269	0,84
2008	1,1689	1 112 466	-48 306	-2,73
2009	1,2220	956 274	35 505	4,54
2010	1,2301	865 740	6 512	0,66

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TREND BOND v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS korporátní dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro střednědobé investování na dobu alespoň tří let. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 3. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Fond investuje převážně do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Jsou nakupovány přednostně dluhové cenné papíry jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti od agentury Standard & Poor's minimálně na stupni B-, nebo od agentury Moody's minimálně na stupni B3. Modifikovaná durace portfolia podílového fondu nepřesáhne 10 let.

## Komentář manažera fondu

Na trhu korporátních dluhopisů emitentů z tzv. EMEA regionu (střední a východní Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika) pokračovalo v průběhu ledna až dubna 2010 utahování kreditních premií, které započalo již v listopadu 2008. V prvním čtvrtletí roku trh korporátních dluhopisů emitentů z rozvíjejících se ekonomik (emerging markets) patřil dokonce mezi nejvíce rostoucí. Růst byl

podpořen zejména zlepšujícími se fundamenty firem a zemí tohoto regionu a také silnou poptávkou investorů. Dluhopisy ruských bank a korporací zprvu sice lehce zaostávaly za zbytkem trhu, ale své zpoždění postupně během čtvrtletí dohnaly. Velmi dobře si přitom vedly dluhopisy ropných a ocelářských firem, které jsou citlivé více na globální, než na lokální poptávku a dluhopisy silných bank a finančních institucí, které těží ze silné podpory státu. Velmi dobře si v prvním čtvrtletí vedly dluhopisy kazašských bank, a to díky úspěšně probíhající restrukturalizaci zbankrotovaných bank a díky ožívování kazašské ekonomiky. Podobně jako korporátní dluhopisy rozvinutých ekonomik, tak i korporátní dluhopisy EMEA regionu dlouho odolávaly krizi vyvolané zadlužením Řecka a jiných zemí eurozóny. Problematické jihoevropské ekonomiky nejsou nijak významně propojené se zeměmi EMEA regionu, zejména potom s Ruskem a Kazachstánem, přesto nárůst averze k riziku mezi investory vyvolal i částečný výprodej pozic na tomto trhu a růst kreditní premie. Pokles korporátních dluhopisů byl ovšem pouze krátkodobý a nepříliš výrazný a v červnu se již na trhu firemních obligací EMEA regionu kreditní premie opět utahovaly. Růst přetrval po celé druhé pololetí a byl tažen zejména silnými fundamenty korporací a také vysokou poptávkou investorů hledajících v období nízkých úrokových sazeb atraktivní výnosy.

Průměrná modifikovaná durace portfolia fondu se po většinu prvního pololetí pohybovala mírně nad neutrální úroveň, což umožnilo fondu těžit z poklesu dolarových výnosů. Zhruba v polovině roku byla durace snížena pod neutrální úroveň. Opět zvýšena byla až na samém konci roku, po silném nárůstu dolarových výnosů. V průběhu prvního pololetí fond postupně mírně snižoval pozici v ruských korporátních dluhopisech a naopak lehce zvyšoval pozici v kazašských firemních obligacích. I nadále ovšem dluhopisy ruských firem tvoří klíčovou část portfolia fondu.

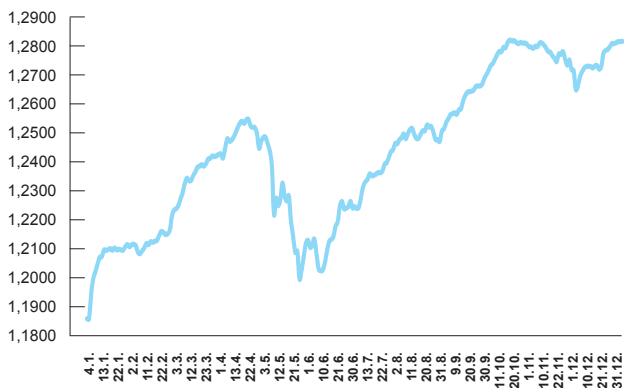
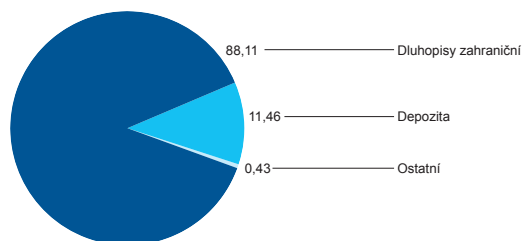


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
162 783 483,00	202 686 568,80	179 433 327,00	220 281 850,30	-16 649 844,00	-17 595 281,50

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2004	1,0216	874 829	66 520	
2005	1,0750	496 588	23 241	5,20
2006	1,0953	919 244	14 793	1,92
2007	1,0857	818 477	-7 738	-0,88
2008	0,8570	522 113	-151 352	-21,06
2009	1,1867	390 745	121 289	38,47
2010	1,2825	401 263	28 114	8,07

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS korporátní dluhopisový v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# High Yield dluhopisový

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF), který je určen pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 3 roky. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 3. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Cílem strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunového vkladu do podílových listů, především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Mohou být nakupovány i dluhopisy s vloženým derivátem, dále pokladniční poukázky a bankovní depozita.

## Komentář manažera fondu

Ekonomika v USA pokračovala v prvních měsících roku v zotavování. Ode dna se odlepily i spotřebitelské výdaje. Velmi pozvolna se začal zlepšovat i trh práce. Americká centrální banka pokračovala v politice kvantitativního uvolňování i v druhé polovině roku 2010 s programem přesahujícím do roku 2011. Celkově si americká ekonomika polepší za rok 2010 přibližně o 2,8 %. Obavy o další kolo recese se ukázaly jako liché

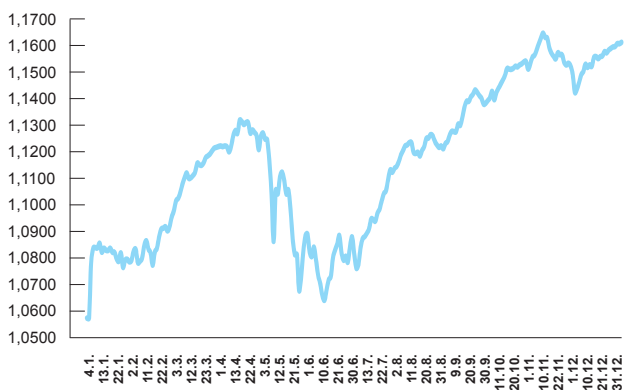
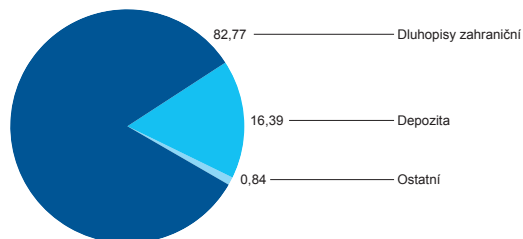
Výkonnost evropské ekonomiky je závislá především na exportně silných zemích, jako je Německo. Velkým problémem Evropy se ukázala vysoká míra zadlužení v tzv. jižním křídle. Právě obavy z možných problémů vedly ke korekci firemních dluhopisů. K těmto obavám se pak přidaly obavy ze zpomalení světových ekonomik. Reakcí firemních dluhopisů byl cenový pokles, který se negativně projevil na výkonnosti fondu. Zatímco za první čtyři měsíce byla výkonnost fondu blízka sedmi procentům, tak ke konci června byla výkonnost pod třemi procenty. V druhé polovině roku se situace změnila ve prospěch firemních dluhopisů a celková výkonnost fondu za rok 2010 byla 9,45 %, přesto fond za svým benchmarkem zaostal.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
169 188 894,00	188 893 253,70	106 420 831,00	118 001 252,10	62 768 063,00	70 892 001,60

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0186	25 928	395	
2007	0,9683	47 327	-2 916	-4,96
2008	0,6378	34 933	-17 757	-34,13
2009	1,0587	92 341	30 398	65,99
2010	1,1587	173 792	10 559	9,45

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF High Yield dluhopisový v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# BONDINVEST

## Charakteristika

Dluhopisový fond (OPF) byl určen pro střednědobou investici na 2 až 3 roky.

Podílové listy Bondinvestu mají formu cenného papíru na doručitele a listinnou podobu. Byly vydávány ve jmenovitých hodnotách 5 000,- Kč a 50 000,- Kč.

Vytvořený zisk fondu byl celý používán jako zdroj pro výplatu podílů na zisku, podíly byly vypláceny podílníkům jednou ročně. S účinností od 1.4.2008 došlo na základě rozhodnutí ČNB ke změně statutu fondu. Změna statutu souvisela mj. se změnou typu fondu z výnosového na růstový a s ukončením výplaty podílu na zisku.

## Investiční strategie

**Fond již není Českou spořitelnou nabízen. Operace typu nákup, tj. zpětné odkoupení podílových listů od klienta, jsou prováděny i nadále.**

## Komentář manažera fondu

Česká ekonomika v prvním pololetí roku 2010 potvrdila, že je venku z recese. Za rok 2010 si domácí ekonomika polepšila o 2,6 %. Nejvíce se na obratu podílel růst zásob a export. S velkou opatrností jsou očekávány fiskální změny, které nepochybně růst ekonomiky a ne jen naši zpomalí. Důvodem pro očekávané fiskální změny byly narůstající problémy se zadlužováním evropských zemí.

I v první polovině roku byla pod kontrolou inflace. Ke konci prvního pololetí vyrostla o 1,2 % od konce roku 2009. Ve druhé polovině roku inflace mírně zrychlila, ale i tak zůstala většinu roku pod cílem ČNB. Konec roku ji zastihl na hodnotě 2,3 %. Za růstem cen jsou dva výrazné faktory, rostoucí ceny ropy a ropných produktů a změna DPH od ledna. Poptávková inflace je dokonce hluboko pod těmito hodnotami a nevytváří tlak na ČNB, která tak může setrvat ve stávající monetární politice.

Nízká inflace spolu se silnou korunou vedly centrální banku v první polovině roku dokonce ke změně sazeb, na květnovém zasedání po pěti měsíční pauze ČNB snížila sazby na historicky nejnižší úroveň 0,75 %. Tento krok byl velkým překvapením.

Koruna byla v roce 2010 výrazným faktorem, který pomáhal snižovat inflaci, domácí měna je nejsilnější za poslední dva roky

Dluhopisový trh si i v prvním pololetí vedl dobře. Kromě období na přelomu května a června, kdy došlo k poklesu cen dluhopisů z důvodů obav vyšší emisní aktivity, ceny dluhopisů rostly. Celkově trh dluhopisů za první polovinu roku přidal necelá dvě procenta. Výkonnost fondu byla od začátku roku o procento vyšší. I druhá polovina roku byla pro dluhopisového investora celkem úspěšná, byť v závěru roku část svých cenových zisků dluhopisy ztratily. Benchmark fondu, který popisuje dluhopisový trh, připsal 3,16 % od začátku roku, fond za stejné období připsal 3,17 %.

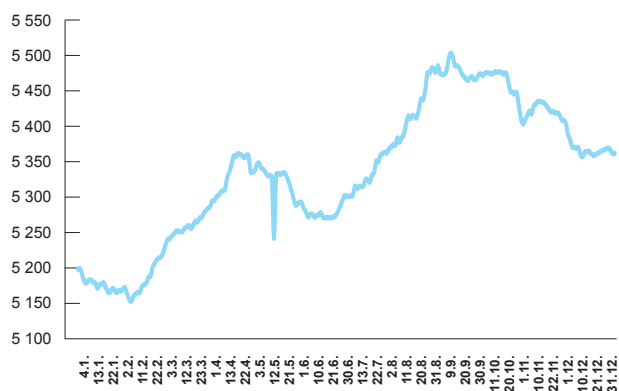
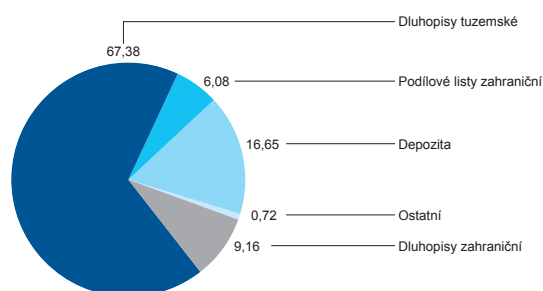
**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
0,00	0,00	9 781,00	51 790 152,50	-9 781,00	-51 790 152,50

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1996	5 368,4358	238 234	22 047	11,65*
1997	5 605,4372	184 027	24 830	13,41
1998	5 696,0501	178 487	20 841	15,74
1999	5 749,7860	195 947	23 976	10,75
2000	5 246,0442	257 785	11 999	4,78
2001	5 414,5842	286 069	17 360	7,87
2002	5 420,8518	386 078	16 438	6,22
2003	5 316,3818	426 991	14 395	2,18
2004	5 416,8825	438 643	11 917	5,41
2005	5 481,5000	446 403	16 340	3,78
2006	5 337,0000	434 734	4 820	1,15
2007	5 173,5000	363 837	-8 143	-1,99
2008	4 966,5000	174 088	-7 706	-4,00
2009	5 193,5000	144 035	6 073	4,57
2010	5 357,9241	96 180	3 935	3,17

\* absolutně od data vzniku

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF BONDINVEST v roce 2010 (Kč)**

**Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**


Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# SPOROTREND

## Charakteristika

Akciový fond (OPF) je vhodný pro dynamické investory, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích členských zemí EU, jakož i dalších států východní Evropy. Je určen pro dlouhodobé investování s horizontem 5 až 7 let. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 6. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Prostředky fondu jsou investovány zejména do veřejně obchodovaných likvidních akcií důvěryhodných českých a zahraničních emitentů z členských zemí EU, kandidátských zemí, jakož i dalších států východní Evropy. Investuje také na ruských a tureckých trzích. Regionální a sektorová alokace investic, stejně jako výběr jednotlivých akciových titulů, jsou řízeny s cílem překonání výnosu indexových investic. Akciové riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia, přesto je možná vysoká kolísavost hodnoty podílových listů. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování zákonem.

## Komentář manažera fondu

Úvod roku 2010 byl pro akciové trhy příznivý, když lepší než očekávaná ekonomická data a uvolněná měnová politika přispívaly k optimismu investorů. Dominantním tématem finančních trhů se však posléze stala krize důvěry dluhopisových trhů ve schopnost evropských vlád dostat pod kontrolu deficity veřejných rozpočtů a ukotvit úroveň zadluženosti na dlouhodobě udržitelných úrovních. I když důvody byly různé – od rozmařilosti minulých vlád a zfalšovaných statistik v Řecku, závazku irské vlády sanovat banky po katastrofálních ztrátách plynoucích z poklesu cen nemovitostí či dlouhodobá „eroze“ konkurenceschopnosti Portugalska – investoři postupně vytlačili výnosy státních dluhopisů uvedených zemí výrazně výše, což jim citelně zvýšilo náklady na refinancování stávajícího dluhu, v případě Řecka nad přijatelnou úroveň. To v květnu vyústilo v poskytnutí záchranného balíčku ze strany MMF a EU Řecku a následné ustanovení evropského finančního stabilizačního fondu.

Nerozhodnost evropských představitelů ve stanovování priorit a neochota silnějších členů eurozóny riskovat svou důvěryhodnost přijímáním dodatečných závazků (vzpomeňme nešťastné výroky německého ministra financí Schäubleho o nutnosti přinutit věři-

tele nést část nákladů sanace veřejných rozpočtů „problémových“ zemí) vedly k tomu, že nedůvěru investorů příliš nerozptýlily ani úsporná rozpočtová opatření přijímaná jednotlivými vládami, ani červencový „zátěžový test“ evropských bank. Dluhopisové i akciové trhy tak procházely výraznými výkyvy. Problémy znovu eskalovaly před koncem roku, kdy došlo k dalšímu „nájezdu“ na dluhopisy jižních členů eurozóny a Irska a na trhu se vyrojily spekulace zpochybňující úvěrovou schopnost zemí od Belgie až po Itálii.

V této atmosféře se nedařilo zejména evropským bankovním titulům, zprostředkovaně tato situace dolehla i na ty východoevropské banky, které měly expozici vůči zemím vnímaným jako fiskálně slabší (Maďarsko) či které stále zápolily s recesí (Rumunsko a další balkánské země). Východoevropské banky se však dokázaly posléze z obecného negativního sentimentu vůči finančním institucím vymanit a v řadě případů jejich akcie dosáhly slušného zhodnocení.

V rámci východní Evropy se nedařilo maďarským akciím, přestože v prvním čtvrtletí měly „našlápnuto“ na úspěšný rok. „Rozchod“ nové maďarské vlády s MMF, uvalení speciálních daní na vybrané segmenty ekonomiky a další kroky vyvolávající nevěřičný údiv investorů i mezinárodních představitelů (faktické zrušení soukromých penzijních fondů) vedly k výprodeji maďarských aktiv. Maďarský akciový index tak jako jediný z východní Evropy skončil rok 2010 v mínusu.

Na opačném konci stály turecké akcie, které dominovaly východní Evropě díky silnému růstu tamní ekonomiky, stabilitě finančních institucí a relativně příznivému inflačnímu vývoji. Významnou vzpruhou pro turecké akcie byl i jednoznačný výsledek referenda o ústavních změnách, v němž vládní Strana spravedlnosti a rozvoje slavila drtivé vítězství. Trh tak získal důvěru v pokračování dosavadní úspěšné hospodářské politiky i po volbách v roce 2011.

Závěrečné měsíce roku posléze vynesly vzhůru i Moskvu, která po většinu roku díky mdlé výkonnosti ropných titulů spíše zaostávala. I tak však byla výkonnost tohoto sektoru zklamáním, naopak velkým „vítězem“ odvětvového klání byly tituly z odvětví materiálů (tj. těžební společnosti, ocelárny, ap.).

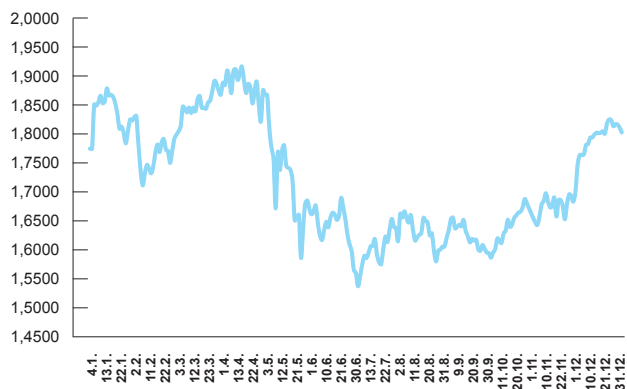
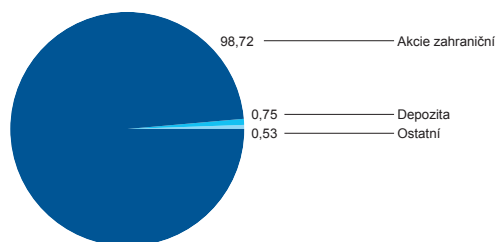
Fond v roce 2010 posléze dosáhl kladného zhodnocení (cca 2%), nicméně na rozdíl od předchozího roku bohužel zaostal za svým srovnávacím indexem (benchmarkem), jenž přidal 9%.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
826 040 079,00	1 405 488 332,50	938 876 826,00	1 636 121 981,40	-112 836 747,00	-230 633 648,90

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1998	0,8177	60 109	-7 518	
1999	0,9052	169 186	9 710	10,7
2000	0,8810	829 873	-2 723	-2,67
2001	0,6918	675 596	-124 705	-21,48
2002	0,6998	564 658	-61 340	1,16
2003	0,8776	969 641	29 859	25,41
2004	1,2452	1 906 051	160 412	41,89
2005	1,7585	4 190 543	961 264	41,20
2006	1,8858	6 037 961	339 256	7,33
2007	2,1200	6 779 405	705 186	12,44
2008	0,6897	2 168 390	-4 561 648	-67,47
2009	1,7681	5 472 732	3 390 881	156,36
2010	1,8051	5 383 946	141 848	2,09

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROTREND v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# GLOBAL STOCKS FF

## Charakteristika

Jedná se o otevřený podílový fond fondů, který je určen pro investice na dobu alespoň pěti let. Jeho portfolio vykazuje širokou diverzifikaci investic zaměřených na světové trhy. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zařazen do 6. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

## Komentář manažera fondu

Za rok 2010 fond připsal klientům zhodnocení o 10,46 %. Fond programově nezajišťuje měnově své investice. Z celoročního pohledu se v korunové denominaci vedlo nejlépe emerging markets se zhodnocením o 18,6 %, následovanými USA, které přidaly 15 % (13 % v USD). Nejhorší byly trhy v Japonsku a periferních zemích eurozóny, které skončily v červených číslech. Naopak německý a britský index posílily o 16,1 %, resp. o 10,6 %.

První pololetí roku 2010 se na akciových trzích vyznačovalo zvýšenou volatilitou a střídáním krátkodobých rostoucích a klesajících trendů, které nakonec převážily. První korekce se dostavila ve dru-

hé polovině ledna. Růst se obnovil až v polovině února po dobrých firemních výsledcích za rok 2009. Tento dlouhý růst vydržel téměř do konce dubna, tažený výbornými výsledky firem za první čtvrtletí roku 2010. V závěru období se trh dostal na férové ocenění a do cen se začaly promítat obavy z dalšího vývoje. Největší obavy investorů se nejprve koncentrovaly do 3 oblastí – dluhová krize v jižním křídle eurozóny, jejímž vyvrcholením byla bezprecedentní pomoc Řecku a ztráta důvěry v evropské instituce, dále řízené ochlazování čínské ekonomiky a připravovaná bankovní regulace. V závěru období pak trhy dorazily množící se důkazy o zpomalení světové ekonomiky ve druhém pololetí. Od dubnových maxim do konce června ztratily akciové trhy více než 15 % (!) své hodnoty. Současně se atraktivita jejich ocenění výrazně zvýšila, neboť firemní sféra i nadále zveřejňovala silná data.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a s informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index v korunách připsal růst o 13,9 %. V tomto období se ale zároveň přetočila relativní výkonnost ve prospěch vyspělých trhů. Zatímco americký index si připsal zhodnocení o 15,2 %, index emerging markets už jen 14,1 %. Horší výkonnost mladých trhů souvisí především s inflačními tlaky z rostoucích cen energií a potravin, na které centrální banky v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie, Korea reagovaly utahováním měnových podmínek.



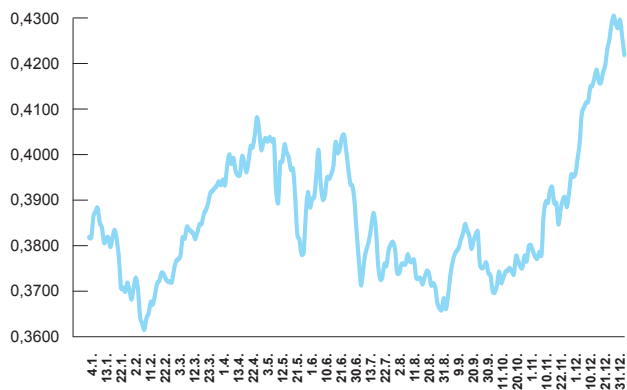
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
307 523 291,00	118 234 560,50	444 257 522,00	171 716 055,20	-136 734 231,00	-53 481 494,70

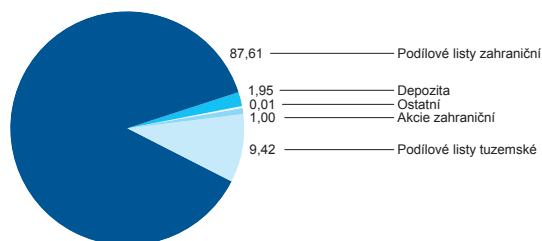
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	0,8490	135 936	-1 234	
2001	0,6401	120 471	-31 119	-24,61
2002	0,3996	75 486	-42 241	-37,57
2003	0,4367	143 263	-12 943	9,28
2004	0,4413	197 592	6 876	1,05
2005	0,5291	847 554	72 074	19,85
2006	0,5279	1 038 682	-2 979	-0,04
2007	0,4981	788 573	-45 268	-5,75
2008	0,2994	382 907	-288 472	-39,89
2009	0,3815	463 623	101 587	27,42
2010	0,4214	454 409	44 267	10,46

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF GLOBAL STOCKS FF v roce 2010 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# TOP STOCKS

## Charakteristika

Akciový fond (OPF), který je určen pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na dobu 5 let. Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního, kladného, korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků. Na sedmístupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 6. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje trvale na akciovém trhu. Cílem je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Do fondu jsou aktivním výběrem nakupovány jednotlivé akcie pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 66 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Vyspělé akciové trhy vykazaly v roce 2010 velmi slušné zhodnocení, zejména díky pokračujícímu silnému růstu ziskovosti a nadprůměrnému překonávání konsensuálních odhadů. Tyto dva faktory pomohly překonat výrazný pokles relativního ocenění, ke kterému došlo v průběhu roku. V posledních prosincových dnech vyspělé akciové trhy konečně dosáhly úrovně, na kterých byly počátkem září 2008 před pádem investiční banky Lehman Brothers. I nadále jsou však výrazně pod svými posledními maximy z října 2007.

Roční zhodnocení 1 podílového listu fondu ISČS Top Stocks bylo plus 39,3 % a ke konci roku se hodnota 1 podílového listu nacházela o 1,6 % výše, než bylo jeho poslední maximum z října 2007. V tabulce výkonnosti interně definovaných konkurenčních fondů se fond umístil na 2. místě ze 17 fondů. I srovnání s výkonností, které dosáhly v tomto roce vyspělé akciové trhy, vyznělo velmi příznivě – americký index S&P 1500 vzrostl o 14,2 % a ke konci roku byl o 17,8 % níže než byla jeho úroveň v říjnu 2007 (poslední maximum), evropský index DJ Stoxx Europe 600 vzrostl o 8,6 % a ke konci roku byl o 31,1 % níže než byla jeho úroveň v červnu 2007 (poslední maximum).

Na velmi dobré výkonnosti v roce 2010 se podepsalo zejména následujících 6 společností – Austriamicrosystems, Dufrý, Limited Brands, Morton's Restaurant Group, Sandisk a Quiksilver – jejichž akcie vzrostly o 72–151 %. Obecně se dá říct, že v uplynulých dvou letech fond ISČS Top Stocks výrazně těžil z většího zastoupení svých investic ve spotřebitelských sektorech. Pod jeho dobrou výkonnost se podepsaly nejenom ty investice, které byly uskutečněny v roce 2009, poté, co bylo zřejmé, že nedojde k ekonomické depresi v USA, ale významně i ty investice, které byly uskutečněny na přelomu let 2007/08, tj. těsně před finanční panikou z podzimu 2008. Přestože jsem se tenkrát ve svých odhadech mýlil a přicházející finanční pohromu neviděl, ukázalo se, že kvalitní podnikatelské modely umožnily těmto společnostem nakonec z velké části naplnit mé původní odhady a v některých případech je dokonce i překonat.

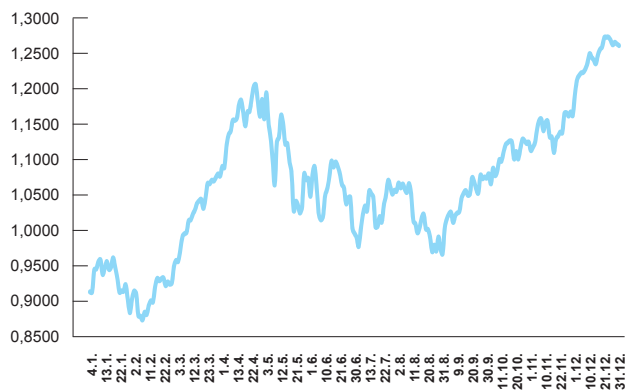
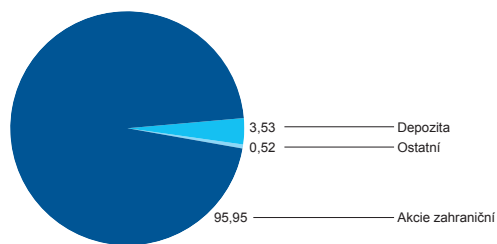
V roce 2010 narostl objem majetku ve fondu z počátečních 572,5 mil. Kč na současných 1,275 mld. Kč. Struktura portfolia nebyla v roce 2010 nijak výrazně změněna, po celý rok bylo v portfoliu 25 investičních nápadů a nové prostředky byly zainvestovány zejména do společností již obsažených ve fondu. K jediné podstatné změně došlo v červenci 2010, kdy byly vyprodány akcie společnosti Adidas a CVS Caremark a nově nakoupeny akcie společnosti Auxilium Pharmaceuticals a Teva Pharmaceuticals.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
588 258 802,00	645 567 122,70	212 141 213,00	235 153 930,00	376 117 589,00	410 413 192,70

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2006	1,0085	167 852	2 186	
2007	1,1396	892 094	5 702	13,04
2008	0,4929	417 088	-531 559	-56,75
2009	0,9127	572 463	284 624	85,17
2010	1,2711	1 275 367	292 490	39,27

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# KONZERVATIVNÍ MIX FF

## Charakteristika

U tohoto otevřeného profilového fondu fondů je doporučena doba pro ponechání investice ve fondu 3 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při komplexním rozložení investic v jeho portfoliu, v konzervativním poměru mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 2. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Je usilováno o dosažení výkonnosti podílového fondu v dlouhodobém horizontu nad úroveň výkonnosti benchmarku. Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů peněžního trhu, které doplňují cenné papíry dluhopisových fondů a v malé míře také i fondů akciových. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 10 %.

## Komentář manažera fondu

Rok 2010 byl úspěšný pro akcie i dluhopisy. Výnosy z akcií více než dvojnásobně překročily výnosy z dluhopisů. To byl i důvod proč jsme celoročně udržovali v akciích převážnou pozici. Nejvyššího podílu na portfoliu u této třídy aktiv jsme dosahovali v podzimních měsících, v dobách největšího růstu. Celkově posílil index globálních akcií o 8 % bez započtení dividend – díky růstu amerických akcií (11,7 %) a emerging markets (12,1 %). Nejhorší byly trhy v Japonsku (-3 %) a v periferních zemích eurozóny, které skončily v červených číslech. Naopak německý a britský index posílily o 16,1 %, resp. o 10,6 %.

První pololetí roku 2010 na akciových trzích se vyznačovalo zvýšenou volatilitou a střídáním krátkodobých rostoucích a klesajících trendů, které nakonec převážily. První korekce se dostavila ve druhé polovině ledna. Růst se obnovil až v polovině února po dobrých firemních výsledcích za rok 2009. Tento dlouhý růst vydržel téměř do konce dubna, tažený výbornými výsledky firem za první čtvrtletí 2010. V závěru období se trh dostal na férové ocenění a do cen se začaly promítat obavy z dalšího vývoje. Největší obavy investorů se nejprve koncentrovaly do 3 oblastí – dluhová krize v jižním křídle eurozóny, jejímž vyvrcholením byla bezprecedentní pomoc

Řecku a ztráta důvěry v evropské instituce, dále řízené ochlazení čínské ekonomiky a připravovaná bankovní regulace. V závěru období pak trhy dorazily množící se důkazy o zpomalení světové ekonomiky ve druhém pololetí. Od dubnových maxim do konce června ztratily akciové trhy více než 15 % (!) své hodnoty. Současně se atraktivita jejich ocenění výrazně zvýšila, neboť firemní sféra i nadále zveřejňovala silná data.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index v korunách připsal růst o 13,9 %, ale v tomto období se zároveň přetočila relativní výkonnost ve prospěch vyspělých trhů. Zatímco americký index si připsal zhodnocení o 15,2 %, index emerging markets už jen 14,1 %. Horší výkonnost mladých trhů souvisí především s inflačními tlaky z rostoucích cen energií a potravin, na které centrální banky v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie, Korea reagovaly utahováním měnových podmínek.

Za rok 2010 si domácí ekonomika polepšila o 2,6 % měřeno růstem HDP. Nejvíce se na obratu podílel růst zásob a export. Stále je pod kontrolou růst inflace, meziročně dosáhla 2,3 %. Za růstem cen jsou dva výrazné faktory, rostoucí ceny ropy a ropných produktů a změna DPH od ledna. Poptávková inflace je dokonce hluboko pod těmito hodnotami a nevytváří tlak na ČNB, která tak může setrvat ve stávající monetární politice.

Nízká inflace spolu se silnou korunou vedly Centrální banku v první polovině roku dokonce ke změně sazeb, na květnovém zasedání po pěti měsíční pauze ČNB snížila sazby na historicky nejnižší úroveň 0,75 %. Tento krok byl velkým překvapením.

Koruna byla v roce 2010 výrazným faktorem, který pomáhal snižovat inflaci, domácí měna je nejsilnější za poslední dva roky.

Dluhopisový trh si i v prvním pololetí vedl dobře. Kromě období na přelomu května a června, kdy došlo k poklesu cen dluhopisů z důvodů obav vyšší emisní aktivity, ceny dluhopisů rostly. Dluhopisový index, který je součástí benchmarku fondu připsal 3,16 %.

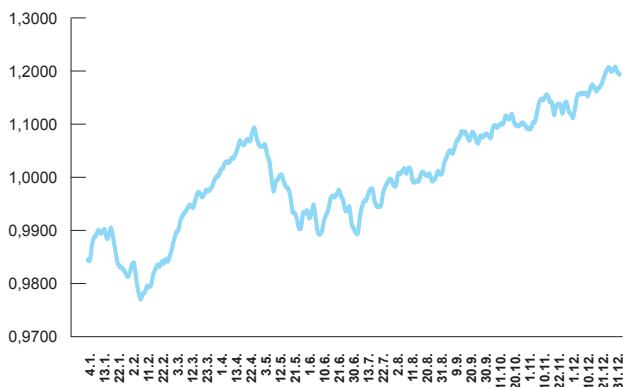
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy			Saldo (+/-)
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
337 053 930,00	338 133 450,60	498 966 719,00	499 951 658,00	-161 912 789,00	-161 818 207,40

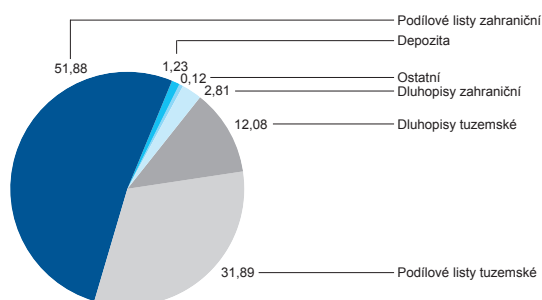
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2005	1,0098	521 766	2 426	
2006	1,0238	1 529 383	21 498	1,37
2007	1,0263	3 112 624	-4 476	0,22
2008	0,8759	1 983 128	-411 946	-14,65
2009	0,9846	1 592 332	176 940	12,41
2010	1,0199	1484404	53891	3,59

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF v roce 2010 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



# VYVÁŽENÝ MIX FF

## Charakteristika

Otevřený profilový fond fondů vhodný pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 4 roky. Fond je vhodný pro investiční cíle postupného vytváření kapitálu, při dodržování pravidel rovnoměrného rozložení investic (diverzifikace) v jeho portfoliu. Na sedmístupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zatříděn do 4. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování. Smíšené portfolio je tvořeno základní, v neutrální situaci 70% dluhopisovou složkou a významnou, v neutrální situaci 30% akciovou složkou. Akciová složka zahrnuje nejvýznamnější světové akciové trhy. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem.

## Komentář manažera fondu

Za rok 2010 fond připsal klientům zhodnocení o 4,58 %. Rok 2010 byl úspěšný pro akcie i dluhopisy. Výnosy z akcií více než dvojnásobně překročily výnosy z dluhopisů. To byl i důvod proč jsme celoročně udržovali v akciích převáženou pozici. Nejvyššího podílu na portfoliu u této třídy aktiv jsme dosahovali v podzimních měsících, v dobách největšího růstu. Celkově posílil index globálních akcií o 8 % bez započtení dividend – díky růstu amerických akcií (11,7 %) a emerging markets (12,1 %). Nejhorší byly trhy v Japonsku (-3 %) a periferních zemích eurozóny, které skončily v červených číslech. Naopak německý a britský index posílily o 16,1 %, resp. o 10,6 %.

První pololetí roku 2010 na akciových trzích se vyznačovalo zvýšenou volatilitou a střídáním krátkodobých rostoucích a klesajících trendů, které nakonec převážily. První korekce se dostavila ve druhé polovině ledna. Růst se obnovil až v polovině února po dobrých firemních výsledcích za rok 2009. Tento dlouhý růst vydržel téměř do konce dubna, tažený výbornými výsledky firem za první čtvrtletí 2010. V závěru období se trh dostal na férové ocenění a do cen se začaly promítat obavy z dalšího vývoje. Největší obavy investorů se

nejprve koncentrovaly do 3 oblastí – dluhová krize v jižním křídle eurozóny, jejímž vyvrcholením byla bezprecedentní pomoc Řecku a ztráta důvěry v evropské instituce, dále řízené ochlazování čínské ekonomiky a připravovaná bankovní regulace. V závěru období pak trhy dorazily množící se důkazy o zpomalení světové ekonomiky ve druhém pololetí. Od dubnových maxim do konce června ztratily akciové trhy více než 15 % (!) své hodnoty. Současně se atraktivita jejich ocenění výrazně zvýšila, neboť firemní sféra i nadále zveřejňovala silná data.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index v korunách připsal růst o 13,9 %, ale v tomto období se zároveň přetočila relativní výkonnost ve prospěch vyspělých trhů. Zatímco americký index si připsal zhodnocení o 15,2 %, index emerging markets už jen 14,1 %. Horší výkonnost mladých trhů souvisí především s inflačními tlaky z rostoucích cen energií a potravin, na které centrální banky v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie, Korea reagovaly utahováním měnových podmínek.

Významným příspěvkem k roční výkonnosti byly dluhopisy. České státní dluhopisy – především díky jarní rallye – přinesly v prvních 6 měsících kladnou výkonnost vyšší než 2 %. Česká republika je vnímána (z pohledu celkové míry zadlužení) stále jako relativně bezpečná investice a tomu odpovídá vývoj výnosů státních dluhopisů. Tlak na růst cen byl navíc umocněn neočekávaným snížením základní sazby ze strany ČNB, která stanovila sazbu na pouhých 0,75 %. Mírné podvážení ve státních dluhopisech bylo v portfoliu fondu kompenzováno výnosem z firemních dluhopisů, které i přes květnovou korekci zůstávají velmi výkonnou složkou portfolia.

V letních měsících se pokles výnosů státních dluhopisů ještě prohloubil. Důvodem byla vidina reformy rozpočtové politiky státu a úspěšná emise dluhopisu na EUR trhu. Omezila se tak nabídka na další období. V podzimních měsících si však investoři uvědomili, že takto nízká úroveň je neudržitelná a začala několikaměsíční korekce. Ta odmazala část předchozích zisků. Firemní dluhopisy však pokračovaly v kladné výkonnosti a pomohly portfoliu k celoroční pozitivní výkonnosti.

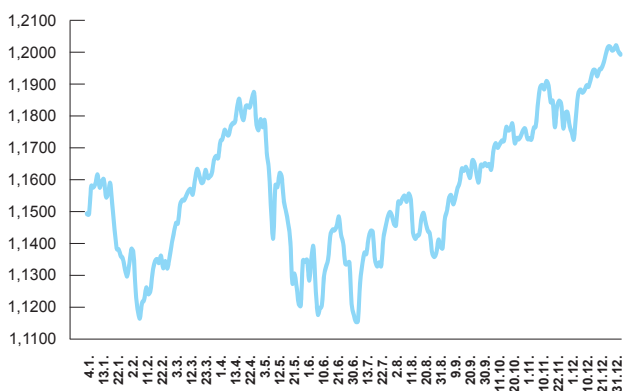
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
156 090 873,00	180 734 778,00	370 371 499,00	429 474 593,90	-214 280 626,00	-248 739 815,90

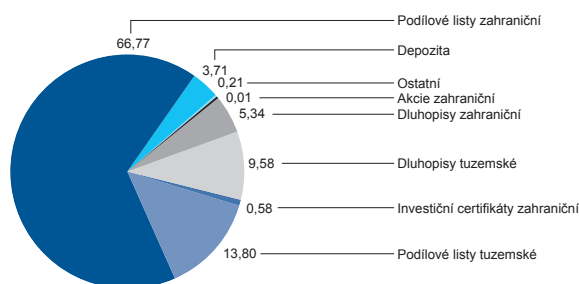
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,1518	1 603 375	-120 142	
2001	1,0990	982 370	-205 266	-4,58
2002	1,0143	571 296	-82 874	-7,71
2003	1,0753	394 142	-18 038	6,01
2004	1,1459	401 093	2 311	6,57
2005	1,2462	870 971	39 984	5,96
2006	1,2643	1 964 598	26 731	1,49
2007	1,2777	3 251 424	10 013	1,04
2008	0,9962	2 351 667	-729 812	-22,03
2009	1,1492	2 342 155	304 553	15,36
2010	1,2018	2 191 894	98 480	4,58

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF VYVÁŽENÝ MIX v roce 2010 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.



# DYNAMICKÝ MIX FF

## Charakteristika

Je to otevřený profilový fond fondů, který je určen pro zkušené investory, doporučená doba investování je alespoň 5 let. Základ smíšeného portfolia tvoří v neutrální situaci stejný podíl cenných papírů akciových fondů a cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zatříděn do 5. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Manažer fondu nakupuje do portfolia fondu zejména cenné papíry fondů peněžního trhu, dále dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, neutrální váha tohoto podílu na majetku v podílovém fondu činí 50 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Za rok 2010 fond připsal klientům zhodnocení o 6,07 %. Rok 2010 byl úspěšný pro akcie i dluhopisy. Výnosy z akcií více než dvojnásobně překročily výnosy z dluhopisů. To byl i důvod proč jsme celoročně udržovali v akciích převáženou pozici. Nejvyššího podílu na portfoliu u této třídy aktiv jsme dosahovali v podzimních měsících, v dobách největšího růstu. Celkově posílil index globálních akcií o 8 % bez započtení dividend – díky růstu amerických akcií (11,7 %) a emerging markets (12,1 %). Nejhorší byly trhy v Japonsku (-3 %) a periferních zemích eurozóny, které skončily v červených číslech. Naopak německý a britský index posílily o 16,1 %, resp. o 10,6 %.

První pololetí roku 2010 na akciových trzích se vyznačovalo zvýšenou volatilitou a střídáním krátkodobých rostoucích a klesajících trendů, které nakonec převážily. První korekce se dostavila ve druhé polovině ledna. Růst se obnovil až v polovině února po dobrých firemních výsledcích za rok 2009. Tento dlouhý růst vydržel téměř do konce dubna, tažený výbornými výsledky firem za první čtvrtletí 2010. V závěru období se trh dostal na férové ocenění a do cen se začaly promítat obavy z dalšího vývoje. Největší obavy investorů se nejprve koncentrovaly do 3 oblastí – dluhová krize v jižním

křídle eurozóny, jejímž vyvrcholením byla bezprecedentní pomoc Řecku a ztráta důvěry v evropské instituce, dále řízené ochlazování čínské ekonomiky a připravovaná bankovní regulace. V závěru období pak trhy dorazily množící se důkazy o zpomalení světové ekonomiky ve druhém pololetí. Od dubnových maxim do konce června ztratily akciové trhy více než 15 % (!) své hodnoty. Současně se atraktivita jejich ocenění výrazně zvýšila, neboť firemní sféra i nadále zveřejňovala silná data.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index v korunách připsal růst o 13,9 %, ale v tomto období se zároveň přetočila relativní výkonnost ve prospěch vyspělých trhů. Zatímco americký index si připsal zhodnocení o 15,2 %, index emerging markets už jen 14,1 %. Horší výkonnost mladých trhů souvisí především s inflačními tlaky z rostoucích cen energií a potravin, na které centrální banky v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie, Korea reagovaly utahováním měnových podmínek.

Významným příspěvkem k roční výkonnosti byly dluhopisy. České státní dluhopisy – především díky jarní rallye – přinesly v prvních 6 měsících kladnou výkonnost vyšší než 2 %. Česká republika je vnímána (z pohledu celkové míry zadlužení) stále jako relativně bezpečná investice a tomu odpovídá vývoj výnosů státních dluhopisů. Tlak na růst cen byl navíc umocněn neočekávaným snížením základní sazby ze strany ČNB, která stanovila sazbu na pouhých 0,75 %. Mírné podvážení ve státních dluhopisech bylo v portfoliu fondu kompenzováno výnosem z firemních dluhopisů, které i přes květnovou korekci zůstávají velmi výkonnou složkou portfolia.

V letních měsících se pokles výnosů státních dluhopisů ještě prohloubil. Důvodem byla vidina reformy rozpočtové politiky státu a úspěšná emise dluhopisu na EUR trhu. Omezila se tak nabídka na další období. V podzimních měsících si však investoři uvědomili, že takto nízká úroveň je neudržitelná a začala několikaměsíční korekce. Ta odmazala část předchozích zisků. Firemní dluhopisy však pokračovaly v kladné výkonnosti a pomohly portfoliu k celoroční pozitivní výkonnosti.

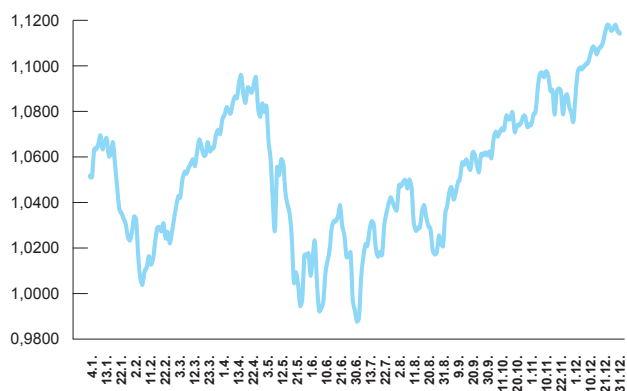
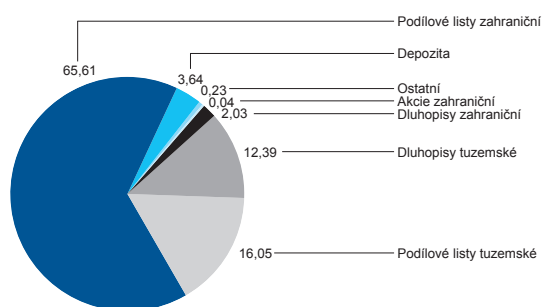


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
63 745 869,00	67 236 329,80	137 500 833,00	144 995 451,40	-73 754 964,00	-77 759 121,60

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2000	1,0659	1 525 851	-11 105	
2001	1,1075	220 503	-29 789	3,90
2002	0,9566	159 666	-14 961	-13,63
2003	1,0456	186 519	-5 662	9,30
2004	1,1221	290 831	4 446	7,32
2005	1,2480	477 683	35 097	8,78
2006	1,2600	777 741	6 273	0,95
2007	1,2921	1 142 524	15 376	2,53
2008	0,8579	695 277	-377 549	-33,60
2009	1,0513	785 760	143 735	22,54
2010	1,1151	751 254	43 253	6,07

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF DYNAMICKÝ MIX FF v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# AKCIOVÝ MIX FF

## Charakteristika

Fond je určen pro investory, kteří mají zkušenosti s kapitálovým trhem a mohou si dovolit odložit investovaný kapitál na dobu nejméně 5 let. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a je nyní zatříděn do 6. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Manažer investuje peněžní prostředky do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Do portfolia fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem. Podíl akciové složky na portfoliu fondu, jakož i její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku fondu činí 75 %. Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Za rok 2010 fond připsal klientům zhodnocení o 6,01 %. Rok 2010 byl úspěšný pro akcie i dluhopisy. Výnosy z akcií více než dvojnásobně překročily výnosy z dluhopisů. To byl i důvod proč jsme celoročně udržovali v akciích převážnou pozici a nejvyššího podílu na portfoliu u této třídy aktiv jsme dosahovali v podzimních měsících, v dobách největšího růstu. Celkově posílil index globálních akcií o 8 % bez započtení dividend – díky růstu amerických akcií (11,7 %) a emerging markets (12,1 %). Nejhorší byly trhy v Japonsku (-3 %) a periferních zemích eurozóny, které skončily v červených číslech. Naopak německý a britský index posílily o 16,1 %, resp. o 10,6 %.

První pololetí roku 2010 na akciových trzích se vyznačovalo zvýšenou volatilitou a střídáním krátkodobých rostoucích a klesajících trendů, které nakonec převážily. První korekce se dostavila ve druhé polovině ledna. Růst se obnovil až v polovině února po dobrých firemních výsledcích za rok 2009. Tento dlouhý růst vydržel téměř do konce dubna, tažený výbornými výsledky firem za první čtvrtletí 2010. V závěru období se trh dostal na fěrové ocenění a do cen se začaly promítat obavy z dalšího vývoje. Největší obavy investorů se nejprve koncentrovaly do 3 oblastí – dluhová krize v jižním

křídle eurozóny, jejímž vyvrcholením byla bezprecedentní pomoc Řecku a ztráta důvěry v evropské instituce, dále řízené ochlazování čínské ekonomiky a připravovaná bankovní regulace. V závěru období pak trhy dorazily množící se důkazy o zpomalení světové ekonomiky ve druhém pololetí. Od dubnových maxim do konce června ztratily akciové trhy více než 15 % (!) své hodnoty. Současně se atraktivita jejich ocenění výrazně zvýšila, neboť firemní sféra i nadále zveřejňovala silná data.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index v korunách připsal růst o 13,9 %, ale v tomto období se zároveň přetočila relativní výkonnost ve prospěch vyspělých trhů. Zatímco americký index si připsal zhodnocení o 15,2 %, index emerging markets už jen 14,1 %. Horší výkonnost mladých trhů souvisí především s inflačními tlaky z rostoucích cen energií a potravin, na které centrální banky v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie, Korea reagovaly utahováním měnových podmínek.

Významným příspěvkem k roční výkonnosti byly dluhopisy. České státní dluhopisy – především díky jarní rallye – přinesly v prvních 6 měsících kladnou výkonnost vyšší než 2 %. Česká republika je vnímána (z pohledu celkové míry zadlužení) stále jako relativně bezpečná investice a tomu odpovídá vývoj výnosů státních dluhopisů. Tlak na růst cen byl navíc umocněn neočekávaným snížením základní sazby ze strany ČNB, která stanovila sazbu na pouhých 0,75 %. Mírné podvážení ve státních dluhopisech bylo v portfoliu fondu kompenzováno výnosem z firemních dluhopisů, které i přes květnovou korekci zůstávají velmi výkonnou složkou portfolia.

V letních měsících se pokles výnosů státních dluhopisů ještě prohloubil. Důvodem byla vidina reformy rozpočtové politiky státu a úspěšná emise dluhopisu na EUR trhu. Omezila se tak nabídka na další období. V podzimních měsících si však investoři uvědomili, že takto nízká úroveň je neudržitelná a začala několikaměsíční korekce. Ta odmazala část předchozích zisků. Firemní dluhopisy však pokračovaly v kladné výkonnosti a pomohly portfoliu k celoroční pozitivní výkonnosti.

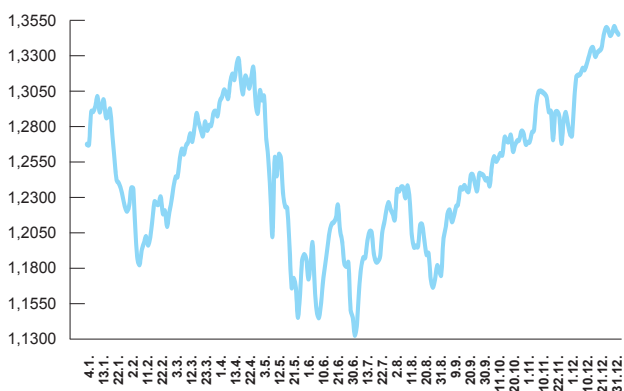
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
97 375 587,00	120 352 073,30	147 014 312,00	183 431 928,40	-49 638 725,00	-63 079 855,10

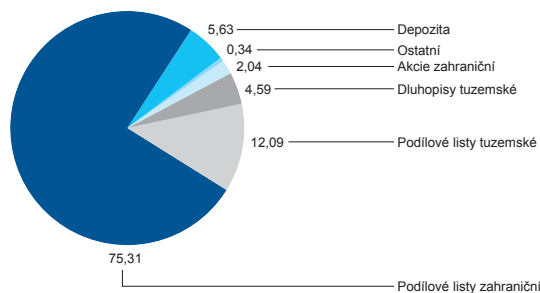
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0837	6 249 111	5 191	
2000	1,1571	4 533 427	16 208	6,77
2001	1,2293	1 069 727	162 010	6,24
2002	1,2973	777 462	24 197	5,53
2003	1,3232	1 043 138	65 620	2,00
2004	1,4647	1 001 035	50 642	10,69
2005	1,5535	1 122 498	62 436	6,08
2006	1,5891	1 106 759	22 654	2,41
2007	1,6390	1 258 875	32 098	3,13
2008	0,9691	633 747	-474 702	-40,87
2009	1,2646	777 721	182 421	30,49
2010	1,3406	757 935	43 293	6,01

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF AKCIOVÝ MIX FF v roce 2010 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Smíšený fond

## Charakteristika

Pro podílový fond je charakteristický vyšší obrat akciového portfolia. Je určen pro příznivce aktivní správy, kteří chtějí využívat i relativně krátkodobých investičních příležitostí. Investor by měl být schopen akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty podílového listu, proto je podílový fond vhodný pro zkušené investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 5 let. Minimální investice do fondu činí 1 000 000 korun.

## Investiční strategie

Cílem fondu je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Velikost složky státních dluhopisů je v neutrální pozici na 60 % majetku fondu. Tato složka je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Podílový fond při tom podstupuje měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn, toto riziko je aktivně řízeno.

## Komentář manažera fondu

Úvod roku 2010 byl pro akciové trhy příznivý, když lepší než očekávaná ekonomická data a uvolněná měnová politika přispívaly k optimismu investorů. Dominantním tématem finančních trhů se však posléze stala krize důvěry dluhopisových trhů ve schopnost evropských vlád dostat pod kontrolu deficity veřejných rozpočtů a ukotvit úroveň zadluženosti na dlouhodobě udržitelných úrovních. I když důvody byly různé – od rozmařilosti minulých vlád a zfalšovaných statistik v Řecku, závazku irské vlády sanovat banky po katastrofálních ztrátách plynoucích z poklesu cen nemovitostí či dlouhodobá „eroze“ konkurenceschopnosti Portugalska – investoři postupně vytlačili výnosy státních dluhopisů uvedených zemí výrazně výše, což jim citelně zvýšilo náklady na refinancování stávajícího dluhu, v případě Řecka nad přijatelnou úroveň. To v květnu vyústilo v poskytnutí záchranného balíčku ze strany MMF a EU Řecku a následné ustanovení evropského finančního stabilizačního fondu.

Nerozhodnost evropských představitelů ve stanovování priorit a neochota silnějších členů eurozóny riskovat svou důvěryhodnost

přijímáním dodatečných závazků (vzpomeňme nešťastné výroky německého ministra financí Schäubleho o nutnosti přinutit věřitele nést část nákladů sanace veřejných rozpočtů „problémových“ zemí) vedly k tomu, že nedůvěru investorů příliš nerozptýlila ani úsporná rozpočtová opatření přijímaná jednotlivými vládami, ani červencový „zátěžový test“ evropských bank. Dluhopisové i akciové trhy tak procházely výraznými výkyvy. Problémy znovu eskalovaly před koncem roku, kdy došlo k dalšímu „nájezdu“ na dluhopisy jižních členů eurozóny a Irska a na trhu se vyrojily spekulace zpochybňující úvěrovou schopnost zemí od Belgie až po Itálii.

V této atmosféře se nedařilo zejména evropským bankovním titulům, zprostředkovaně tato situace dolehla i na ty východoevropské banky, které měly expozici vůči zemím vnímaným jako fiskálně slabší (Maďarsko), či které stále zápolily s recesí (Rumunsko a další balkánské země). Východoevropské banky se však dokázaly posléze z obecného negativního sentimentu vůči finančním institucím vymanit a v řadě případů jejich akcie dosáhly slušného zhodnocení.

V rámci východní Evropy se nedařilo maďarským akciím, přestože v prvním čtvrtletí měly „našlápnuto“ na úspěšný rok. „Rozchod“ nové maďarské vlády s MMF, uvalení speciálních daní na vybrané segmenty ekonomiky a další kroky, vyvolávající nevěřičný údiv investorů i mezinárodních představitelů (faktické zrušení soukromých penzijních fondů), vedly k výprodeji maďarských aktiv. Maďarský akciový index tak jako jediný z východní Evropy skončil rok 2010 v mínusu.

Na opačném konci stály turecké akcie, které dominovaly východní Evropě díky silnému růstu tamní ekonomiky, stabilitě finančních institucí a relativně příznivému inflačnímu vývoji. Významnou vzpruhou pro turecké akcie byl i jednoznačný výsledek referenda o ústavních změnách, v němž vládní Strana spravedlnosti a rozvoje slavila drtivé vítězství. Trh získal důvěru v pokračování dosavadní úspěšné hospodářské politiky i po volbách v roce 2011.

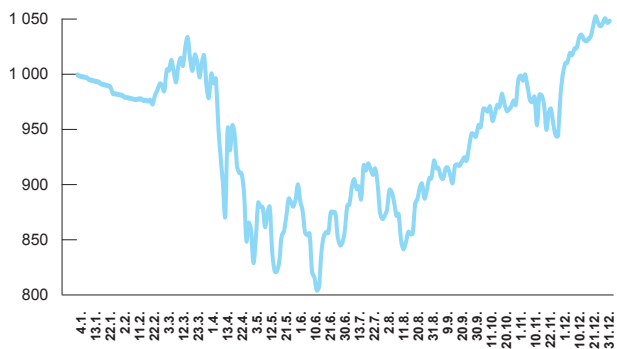
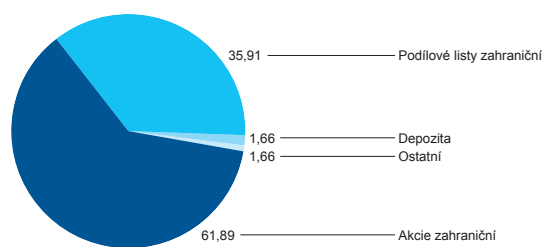
Závěrečné měsíce roku posléze vynesly vzhůru i Moskvu, která po většinu roku díky mdlé výkonnosti ropných titulů spíše zaostávala. I tak však byla výkonnost tohoto sektoru zklamáním, naopak velkým „vítězem“ odvětvového klání byly tituly z odvětví materiálů (tj. těžební společnosti, ocelárny, ap.).

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
1 740 553,00	1 701 393 244,55	1 000,00	994 017,80	1 739 553,00	1 700 399 226,75

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)
2010	1046,0369	1 819 636	119 237

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Smíšený fond v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# OSOBNÍ PORTFOLIO 4

## Charakteristika

Jedná se o růstový fond fondů s převahou cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování, který je určen pro střednědobé investování. Doporučená doba investice je minimálně 4 roky. Je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč), a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia, ale také i pro dlouhodobé postupné vytváření kapitálu.

## Investiční strategie

Dlouhodobým cílem fondu je dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximálně možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3 %. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100 % investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem. Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

## Komentář manažera fondu

Fond vznikl ke konci prvního pololetí 2009. Jedná se o fond zaměřený na absolutní výnos a tím se také liší jeho investiční strategie od ostatních smíšených portfolií v ISČS, která se vymezují vůči benchmarku. Fond garantuje vložené prostředky na 4leté bázi a zároveň v 12měsíčním horizontu neztratí více než 3 %. Používá modelové portfolio a sledování VaR limitů pro stanovení odpovídajícího podílu akcií. Negativní vývoj akciových trhů od května vedl k postupnému dezinvestování rizikové složky tak, aby fond v souladu s VAR limity, které jsou počítány na týdenní bázi, dostal svým závazkům plynoucím z garance absolutního výnosu v klouzavém horizontu. Ke konci 1. pololetí činil podíl akcií jen 3 %.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data

z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index připsal růst o 14,9 %. Zároveň proti prvnímu pololetí došlo k přetočení investorských preferencí ve prospěch vyspělých trhů, takže např. americké akcie si připsaly 20 % v porovnání s 13,3 % na emerging markets. Tyto růsty umožnily po uplynutí časové lhůty opětovné nákupy akcií do portfolia fondu a jejich podíl na konci roku činil 21,4 %. Zároveň bylo 8 % aktiv investováno do alternativních produktů, které tvoří 3 složky – hedge fondy zaměřené na absolutní výnos, dluhopisové fondy s pokročilejšími strategiemi (preferenční dluhopisy, deriváty) zaměřené na ochranu investovaného kapitálu a komoditní fondy. Všechny cizoměnové investice byly měnově zajištěny tak, aby měnové turbulence nezvyšovaly rizikovitost portfolia fondu.

Významným příspěvkem k roční výkonnosti byly dluhopisy. České státní dluhopisy – především díky jarní rallye – přinesly v prvních 6 měsících kladnou výkonnost vyšší než 2 %. Česká republika je vnímána (z pohledu celkové míry zadlužení) stále jako relativně bezpečná investice a tomu odpovídá vývoj výnosů státních dluhopisů. Tlak na růst cen byl navíc umocněn neočekávaným snížením základní sazby ze strany ČNB, která stanovila sazbu na pouhých 0,75 %. Mírné podvážení ve státních dluhopisech bylo v portfoliu fondu kompenzováno výnosem z firemních dluhopisů, které i přes květnovou korekci zůstávají velmi výkonnou složkou portfolia.

V letních měsících se pokles výnosů státních dluhopisů ještě prohloubil. Důvodem byla vidina reformy rozpočtové politiky státu a úspěšná emise dluhopisu na EUR trhu. Omezila se tak nabídka na další období. V podzimních měsících si však investoři uvědomili, že takto nízká úroveň je neudržitelná a začala několikaměsíční korekce. Ta odmazala část předchozích zisků. Firemní dluhopisy však pokračovaly v kladné výkonnosti a pomohly portfoliu k celoroční pozitivní výkonnosti.

Za rok 2010 fond zhodnotil majetek podílníků o 2,24 %.

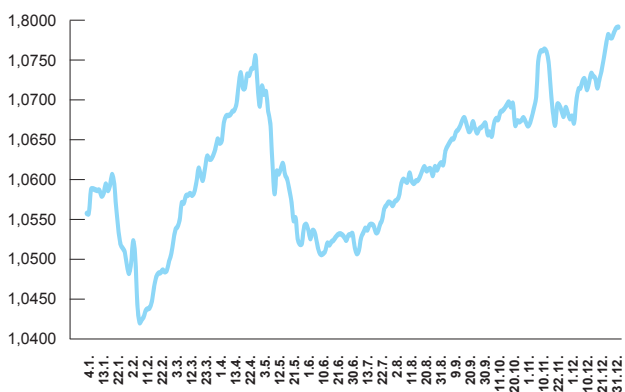
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
644 983	148,00	688 541	272,40	579 397	472,00
		65 585	676,00	69 827	462,40
					618 713 810,00

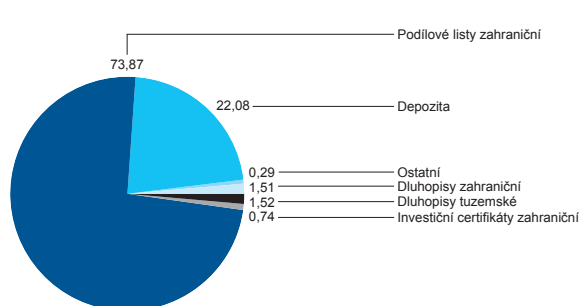
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0555	51 813	1 812	
2010	1,0791	678 166	7 640	2,24

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 v roce 2010 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# PLUS

## Charakteristika

Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna, a kteří mají zájem nejen o zprostředkované investování do stabilní, široce diverzifikované a likvidní složky portfolia tvořené dluhopisy, ale při pozitivní prognóze vývoje akciových, komoditních a nemovitostních trhů je pro ně vhodně významnou část prostředků zprostředkovaně investovat do dynamické složky portfolia tvořené investičními nástroji nesoucími riziko akcií, komodit nebo nemovitostí. Doporučená doba investování je alespoň 6 let. Fond je vytvořen speciálně pro klienty Penzijního fondu České spořitelny a je určen pro dlouhodobé a pravidelné investování výhradně jako součást Penze PLUS.

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými státními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5 %. Především je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100 % investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Fond vznikl v březnu 2010. Jedná se o fond zaměřený na absolutní výnos a tím se taky liší jeho investiční strategie od ostatních smíšených portfolií v ISČS, která se vymezují vůči benchmarku. Fond garantuje vložené prostředky na šestileté bázi a zároveň v dvanáctiměsíčním horizontu neztratí více než 5 %. Používá modelové portfolio a sledování VaR limitů pro stanovování odpovídajícího podílu akcií. Negativní vývoj akciových trhů od května vedl k postupnému dezinvestování rizikové složky tak, aby fond v souladu s VAR limity, které jsou počítány na týdenní bázi, dostal svým závazkům plynoucím z garance absolutního výnosu v klouzavém horizontu. Ke konci období činil podíl akcií jen 1 %. Výrazné výprodeje byly navíc umocněny nízkými úrokovými sazbami.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index připsal růst o 14,9 %. Zároveň proti prvnímu pololetí došlo k přetočení investorských preferencí ve prospěch vyspělých trhů, takže např. americké akcie si připsaly 20 % v porovnání s 13,3 % na emerging markets. Tyto růsty umožnily po uplynutí časové lhůty opětovné nákupy akcií do portfolia fondu a jejich podíl na konci roku činil 32,8 %. Zároveň 6 % aktiv bylo investováno do alternativních produktů, které tvoří 3 složky – hedge fondy zaměřené na absolutní výnos, dluhopisové fondy s pokročilejšími strategiemi (preferenční dluhopisy, deriváty) zaměřené na ochranu investovaného kapitálu a komoditní fondy. Všechny cizoměnové investice byly měnově zajištěny tak, aby měnové turbulence nezvyšovaly rizikovitost portfolia fondu.

Významným příspěvkem k roční výkonnosti byly dluhopisy. České státní dluhopisy – především díky jarní rallye – přinesly v prvních 6 měsících kladnou výkonnost vyšší než 2 %. Česká republika je vnímána (z pohledu celkové míry zadlužení) stále jako relativně bezpečná investice a tomu odpovídá vývoj výnosů státních dluhopisů. Tlak na růst cen byl navíc umocněn neočekávaným snížením základní sazby ze strany ČNB, která stanovila sazbu na pouhých 0,75 %. Mírné podvážení ve státních dluhopisech bylo v portfoliu fondu kompenzováno výnosem z firemních dluhopisů, které i přes květnovou korekci zůstávají velmi výkonnou složkou portfolia.

V letních měsících se pokles výnosů státních dluhopisů ještě prohloubil. Důvodem byla vidina reformy rozpočtové politiky státu a úspěšná emise dluhopisu na EUR trhu. Omezila se tak nabídka na další období. V podzimních měsících si však investoři uvědomili, že takto nízká úroveň je neudržitelná a začala několikaměsíční korekce. Ta odmazala část předchozích zisků. Firemní dluhopisy však pokračovaly v kladné výkonnosti a pomohly portfoliu k celoroční pozitivní výkonnosti.



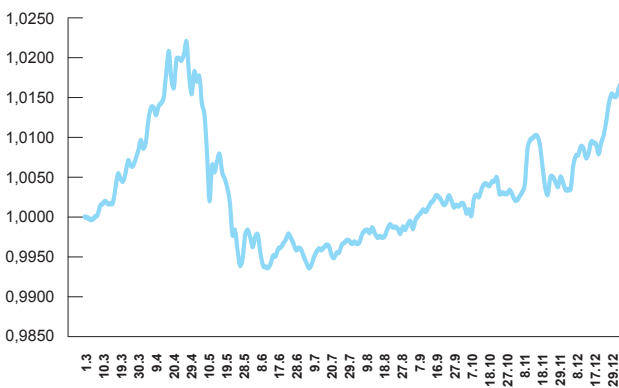
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
70 149 194,00	70 639 322,10	668 069,00	670 381,60	69 481 125,00	69 968 940,50

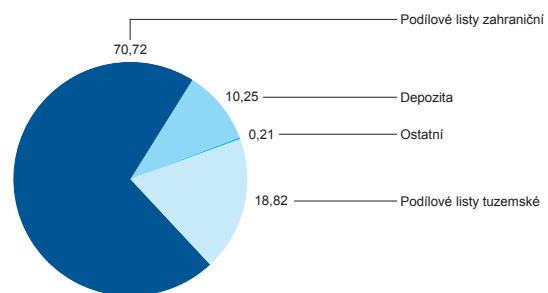
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)
2010	1,0169	70 653	684

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF PLUS v roce 2010 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ

## Charakteristika

Jedná se o smíšený fond (OPF) s převahou dluhopisů a instrumentů peněžního trhu, doplňkově investuje do akcií. Doporučená doba investování je dva až tři roky. Fond je vhodný i pro méně zkušené investory, kteří mají zájem o participaci na případném růstu evropských akciových trhů. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zatříděn do 1. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Manažer fondu investuje do tuzemských dluhopisů s krátkou durací, do instrumentů peněžního trhu a do evropských akcií s očekávaným vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Váha akcií a instrumentů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 25 % aktiv podílového fondu. V případě poklesu hodnoty akcií v portfoliu v průběhu kalendářního roku je jejich váha postupně snižována, aby dluhopisová složka umožnila fondu dosáhnout v daném roce kladného zhodnocení. Kritériem fondu je dosažení kladné výkonnosti fondu v každém kalendářním roce.

## Komentář manažera fondu

Fond je zaměřen na absolutní výnos v horizontu 1 roku, proto má agresivní dezinvestiční strategii v případě negativního vývoje akcií. Propadání akciových trhů od května vedlo k postupnému dezinvestování rizikové složky tak, aby fond dostal svým závazkům plynoucím z garance absolutního výnosu v ročním horizontu. Ke konci období činil podíl akcií jen 2,7 %. Výrazné výprodeje byly navíc umocněny nízkými úrokovými sazbami. Pozitivní výnos dodaly české státní dluhopisy, které narostly o více než 2 % a pozitivně se v portfoliu odrazily i sázky na kreditní spready. Ve druhém pololetí fond s rostoucími akciovými trhy dokoupil opatrně akcie a jejich podíl na konci roku činil přibližně 8 %. Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první řadě s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí.

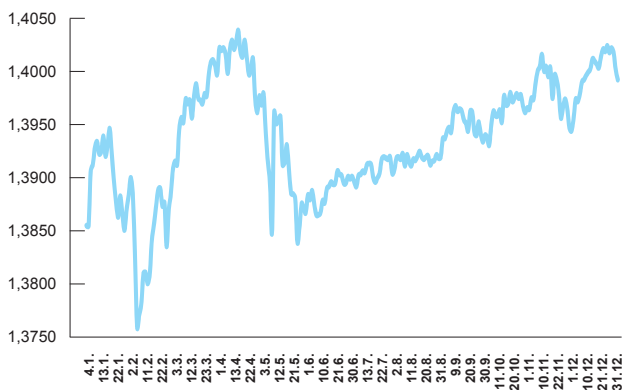
## Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
12 597 324,00	17 562 608,60	32 188 485,00	44 857 081,50	-19 591 161,00	-27 294 472,90

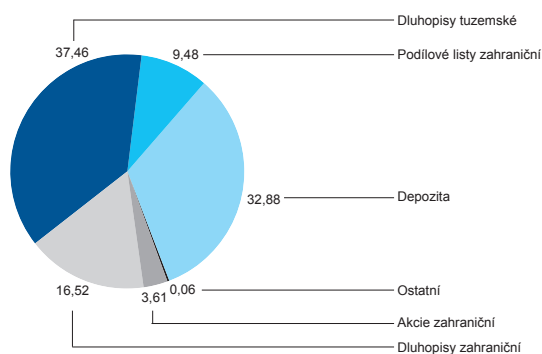
## Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
1999	1,0751	7 734 753	244 962	
2000	1,1532	5 127 905	-565 325	7,26
2001	1,1964	1 057 377	59 101	3,75
2002	1,2474	923 048	13 080	4,26
2003	1,2547	871 467	4 865	0,59
2004	1,2757	826 385	18 031	1,67
2005	1,3156	775 029	24 346	3,11
2006	1,3310	745 213	8 884	1,19
2007	1,3284	681 260	-1 272	-0,20
2008	1,2903	593 728	-18 271	-2,87
2009	1,3858	594 991	41 685	7,40
2010	1,3992	573 338	5 641	0,97

## Vývoj hodnoty podílových listů OPF Fond řízených výnosů v roce 2010 (Kč)



## Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2020 FF

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2020, nebo kolem tohoto roku. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 5. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2020. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že ke konci investičního horizontu půjde de facto o fond peněžního trhu. V posledních dvou letech před dosažením cílového data se bude kolísavost hodnoty podílového listu blížit stupni 0.

## Komentář manažera fondu

K datu 1. ledna 2010 se podle dopředu známého dezinvestičního scénáře fondu snížila váha rizikových složek portfolia na dalších 5 let. Podíl akcií tak klesl v neutrální strategické alokaci z 55 % na 35 %. Podíl komodit zůstal na 5 %.

Za rok 2010 fond připsal klientům zhodnocení o 4,12 %. Rok 2010 byl úspěšný pro akcie i dluhopisy. Výnosy z akcií více než dvojnásobně překročily výnosy z dluhopisů. To byl i důvod proč jsme celoročně udržovali v akciích převáženou pozici. Nejvyššího podílu na portfoliu u této třídy aktiv jsme dosahovali v podzimních měsících, v dobách největšího růstu. Celkově posílil index globálních akcií o 8 % bez započtení dividend – díky růstu amerických akcií (11,7 %) a emerging markets (12,1 %). Nejhorší byly trhy v Japonsku (-3 %) a periferních zemích eurozóny, které skončily v červených číslech. Naopak německý a britský index posílily o 16,1 %, resp. o 10,6 %.

První pololetí roku 2010 na akciových trzích se vyznačovalo zvýšenou volatilitou a střídáním krátkodobých rostoucích a klesajících trendů, které nakonec převážily. První korekce se dostavila ve druhé polovině ledna. Růst se obnovil až v polovině února po dobrých firemních výsledcích za rok 2009. Tento dlouhý růst vydržel téměř do konce dubna, tažený výbornými výsledky firem za první čtvrtletí 2010. V závěru období se trh dostal na férové ocenění a do cen

se začaly promítat obavy z dalšího vývoje. Největší obavy investorů se nejprve koncentrovaly do 3 oblastí – dluhová krize v jižním křídle eurozóny, jejímž vyvrcholením byla bezprecedentní pomoc Řecku a ztráta důvěry v evropské instituce, dále řízené ochlazování čínské ekonomiky a připravovaná bankovní regulace. V závěru období pak trhy dorazily množící se důkazy o zpomalení světové ekonomiky ve druhém pololetí. Od dubnových maxim do konce června ztratily akciové trhy více než 15 % (!) své hodnoty. Současně se atraktivita jejich ocenění výrazně zvýšila, neboť firemní sféra i nadále zveřejňovala silná data.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index v korunách připsal růst o 13,9 %, ale v tomto období se zároveň přetočila relativní výkonnost ve prospěch vyspělých trhů. Zatímco americký index si připsal zhodnocení o 15,2 %, index emerging markets už jen 14,1 %. Horší výkonnost mladých trhů souvisí především s inflačními tlaky z rostoucích cen energií a potravin, na které centrální banky v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie, Korea reagovaly utahováním měnových podmínek.

Významným příspěvkem k roční výkonnosti byly dluhopisy. České státní dluhopisy – především díky jarní rallye – přinesly v prvních 6 měsících kladnou výkonnost vyšší než 2 %. Česká republika je vnímána (z pohledu celkové míry zadlužení) stále jako relativně bezpečná investice a tomu odpovídá vývoj výnosů státních dluhopisů. Tlak na růst cen byl navíc umocněn neočekávaným snížením základní sazby ze strany ČNB, která stanovila sazbu na pouhých 0,75 %. Mírné podvážení ve státních dluhopisech bylo v portfoliu fondu kompenzováno výnosem z firemních dluhopisů, které i přes květnovou korekci zůstávají velmi výkonnou složkou portfolia.

V letních měsících se pokles výnosů státních dluhopisů ještě prohloubil. Důvodem byla vidina reformy rozpočtové politiky státu a úspěšná emise dluhopisu na EUR trhu. Omezila se tak nabídka na další období. V podzimních měsících si však investoři uvědomili, že takto nízká úroveň je neudržitelná a začala několikaměsíční korekce. Ta odmazala část předchozích zisků. Firemní dluhopisy však pokračovaly v kladné výkonnosti a pomohly portfoliu k celoroční pozitivní výkonnosti.

Výnos z komodit činil v roce 2010 asi 14 % – fond v této třídě aktiv udržoval celoročně zhruba 5% podíl.

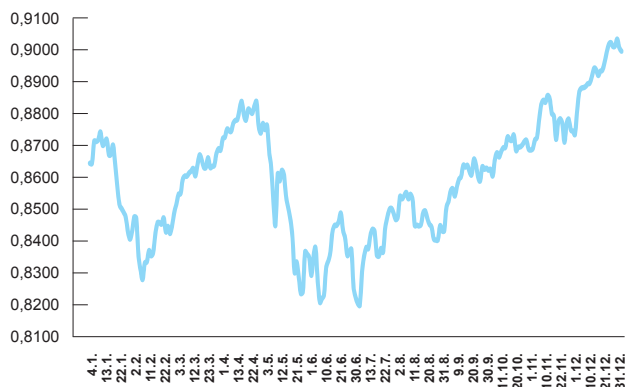
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
163 168 506,00	140 341 944,90	102 473 566,00	88 134 273,70	60 694 940,00	52 207 671,20

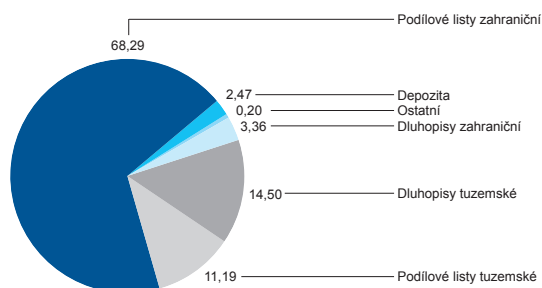
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9966	14 636	-55	
2008	0,6992	197 072	-44 317	-29,84
2009	0,8646	388 133	63 763	23,66
2010	0,9002	458 764	18 423	4,12

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF v roce 2010 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# ČS fond životního cyklu 2030 FF

## Charakteristika

Jedná se o fond fondů (OPF) s optimalizovanou investiční strategií, která je přizpůsobena dlouhodobému investičnímu horizontu. Tento OPF je vhodný pro investory, kteří plánují odchod do penze v roce 2030, nebo kolem tohoto roku. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 6. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv, připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze kolem roku 2030. Akciová složka bude primárně investována prostřednictvím podílových listů indexových fondů. Konstrukce fondu počítá od začátku s vyšším zastoupením tříd aktiv s vyšším výnosovým potenciálem (akcie, komodity) a s postupným snižováním expozice na ně tak, že ke konci investičního horizontu půjde de facto o fond peněžního trhu. V posledních dvou letech před dosažením cílového data se bude kolísavost hodnoty podílového listu blížit stupni 0.

## Komentář manažera fondu

K datu 1. ledna 2010 se podle dopředu známého dezinvestičního scénáře fondu snížila váha rizikových složek portfolia na dalších 5 let. Podíl akcií tak klesl v neutrální strategické alokaci ze 75 % na 65 %. Podíl komodit se snížil z 10 % na 5 %.

Za rok 2010 fond připsal klientům zhodnocení 5,06 %. Rok 2010 byl úspěšný pro akcie i dluhopisy. Výnosy z akcií více než dvojnásobně překročily výnosy z dluhopisů. To byl i důvod proč jsme celoročně udržovali v akciích převážnou pozici. Nejvyššího podílu na portfoliu u této třídy aktiv jsme dosahovali v podzimních měsících, v dobách největšího růstu. Celkově posílil index globálních akcií o 8 % bez započtení dividend – díky růstu amerických akcií (11,7 %) a emerging markets (12,1 %). Nejhorší byly trhy v Japonsku (-3 %) a periferních zemích eurozóny, které skončily v červených číslech. Naopak německý a britský index posílily o 16,1 %, resp. o 10,6 %.

První pololetí roku 2010 na akciových trzích se vyznačovalo zvýšenou volatilitou a střídáním krátkodobých rostoucích a klesajících trendů, které nakonec převážily. První korekce se dostavila ve druhé polovině ledna. Růst se obnovil až v polovině února po dobrých firemních výsledcích za rok 2009. Tento dlouhý růst vydržel téměř do konce dubna, tažený výbornými výsledky firem za první čtvrtletí 2010. V závěru období se trh dostal na fěrové ocenění a do cen se

začaly promítat obavy z dalšího vývoje. Největší obavy investorů se nejprve koncentrovaly do 3 oblastí – dluhová krize v jižním křídle eurozóny, jejímž vyvrcholením byla bezprecedentní pomoc Řecku a ztráta důvěry v evropské instituce, dále řízené ochlazování čínské ekonomiky a připravovaná bankovní regulace. V závěru období pak trhy dorazily množící se důkazy o zpomalení světové ekonomiky ve druhém pololetí. Od dubnových maxim do konce června ztratily akciové trhy více než 15 % (!) své hodnoty. Současně se atraktivita jejich ocenění výrazně zvýšila, neboť firemní sféra i nadále zveřejňovala silná data.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále pozitivně působila data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index v korunách připsal růst o 13,9 %, ale v tomto období se zároveň přetočila relativní výkonnost ve prospěch vyspělých trhů. Zatímco americký index si připsal zhodnocení o 15,2 %, index emerging markets už jen 14,1 %. Horší výkonnost mladých trhů souvisí především s inflačními tlaky z rostoucích cen energií a potravin, na které centrální banky v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie, Korea reagovaly utahováním měnových podmínek.

Významným příspěvkem k roční výkonnosti byly dluhopisy. České státní dluhopisy – především díky jarní rallye – přinesly v prvních 6 měsících kladnou výkonnost vyšší než 2 %. Česká republika je vnímána (z pohledu celkové míry zadlužení) stále jako relativně bezpečná investice a tomu odpovídá vývoj výnosů státních dluhopisů. Tlak na růst cen byl navíc umocněn neočekávaným snížením základní sazby ze strany ČNB, která stanovila sazbu na pouhých 0,75 %. Mírné podvážení ve státních dluhopisech bylo v portfoliu fondu kompenzováno výnosem z firemních dluhopisů, které i přes květnovou korekci zůstávají velmi výkonnou složkou portfolia.

V letních měsících se pokles výnosů státních dluhopisů ještě prohloubil. Důvodem byla vidina reformy rozpočtové politiky státu a úspěšná emise dluhopisu na EUR trhu. Omezila se tak nabídka na další období. V podzimních měsících si však investoři uvědomili, že takto nízká úroveň je neudržitelná a začala několikaměsíční korekce. Ta odmazala část předchozích zisků. Firemní dluhopisy však pokračovaly v kladné výkonnosti a pomohly portfoliu k celoroční pozitivní výkonnosti.

Výnos z komodit činil v roce 2010 asi 14 % – fond v této třídě aktiv udržoval celoročně zhruba 5% podíl.

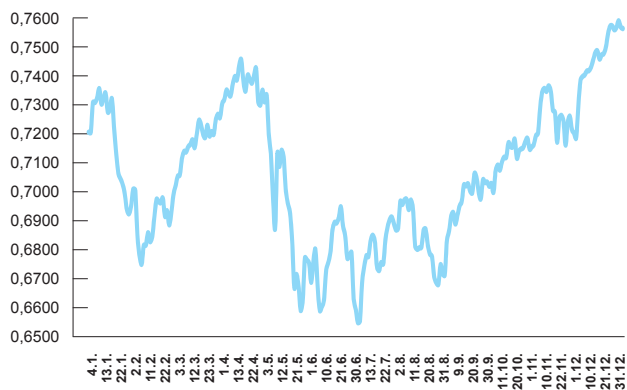
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
35 499 145,00	25 171 034,10	45 745 563,00	32 764 416,60	-10 246 418,00	-7 593 382,50

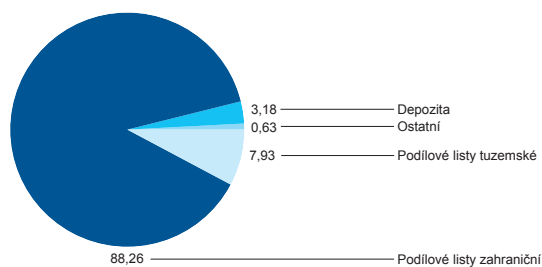
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9943	13 361	-101	
2008	0,5733	40 166	-21 114	-42,34
2009	0,7212	78 567	12 452	25,80
2010	0,7577	74 786	3 812	5,06

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF v roce 2010 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# LIKVIDITNÍ FOND

## Charakteristika

Tento speciální fond cenných papírů byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB schválením jeho statutu, svoji činnost zahájil 10. září 2009. Doporučený investiční horizont je 6 měsíců. Je vhodný pro investory, kteří si přejí dosáhnout lepšího zhodnocení své investice, než je obvyklé u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení. Na sedmistupňové škále kolísavosti hodnoty podílového listu od 0 (nízká kolísavost) do 6 (vysoká kolísavost hodnoty podílového listu) byl fond vyhodnocen a zaříděn do 0. rizikového stupně.

## Investiční strategie

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením, se splatností do 3 let. Dále pak jsou využívány termínové vklady v bankách. Průměrná modifikovaná durace portfolia je shora omezena 1 rokem, dlouhodobě se však pohybuje v intervalu 3 až 5 měsíců. Cílem investiční strategie je poskytnout nejkonzervativnější části investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu (bez formální garance).

## Komentář manažera fondu

Začátkem roku 2010 převládalo na korunovém peněžním trhu očekávání, že pod vlivem ekonomického oživení budou centrální banky nuceny brzy začít se zvyšováním klíčových úrokových sazeb, aby včas předešly růstu inflačních tlaků. Makroekonomická data ovšem brzy naznačila, že tempo oživení bude mírnější a inflační tlaky minimální. Proto se očekávání zvyšování úrokových sazeb z trhu vytratilo a sazby na mezibankovním trhu depozit během prvního pololetí

klesaly, k čemuž napomohlo i květnové překvapivé snížení dvou-týdenní repo sazby o 0,25 % na historicky nejnižší úroveň 0,75 %. Během druhého pololetí již na korunovém peněžním trhu vládla stagnace, kterou nenarušila ani zvýšená volatilita české koruny, tak ani růst tržních úrokových sazeb na evropském peněžním trhu

Na trhu státních pokladničních poukázek byla v prvním pololetí roku 2010 patrná nízká nabídka a naopak vysoká poptávka po těchto bezpečnějších instrumentech, což drželo výnosy zhruba 0,20–0,30 % pod aktuálním Pribidem (příp. 0,50–0,60 % pod Priborem). Podobná situace panovala i u nejkratších korunových státních dluhopisů, kde se výnosy pohybovaly díky vysoké poptávce na velmi nízkých úrovních. K obratu situace na trhu došlo až se zveřejněním emisního kalendáře na třetí čtvrtletí, který přinesl výrazné navýšení objemu i u státních pokladničních poukázek. V závěru června tak začaly poměrně výrazně růst i výnosy pokladničních poukázek dosažené v aukcích. Jejich výnosy se přiblížily těsně k úrovním sazeb Pribid. Výnosy pokladničních poukázek znovu poklesly ve čtvrtém čtvrtletí, kdy stát opět výrazně omezil objem emisí. Výnosy u nejkratších státních dluhopisů se ale již příliš neměnily.

Na začátku roku tvořila ještě stěžejní část portfolia Likviditního fondu depozita u bank a korunový český státní dluhopis s pohyblivým kupónem. V průběhu pololetí byla postupně část depozit přeinvestována do státních pokladničních poukázek, přičemž k největším přesunům došlo až po oznámení navýšení emisního objemu a následném růstu výnosů. Vyšší podíl státních pokladničních poukázek v portfoliu byl udržován i po zbytek roku. Průměrná modifikovaná durace portfolia fondu se po většinu roku pohybovala v rozmezí 0,20 až 0,30 a průměrná doba do splatnosti mezi 0,4–0,5 roku.

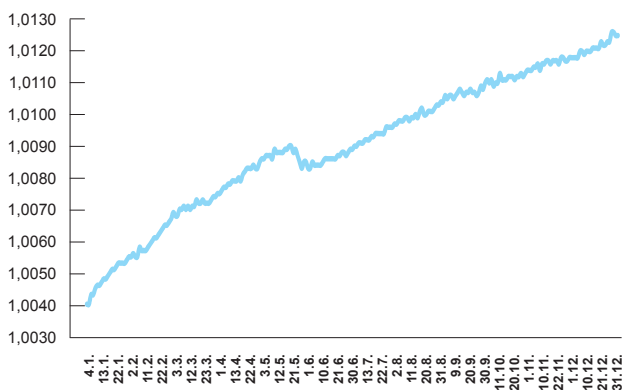
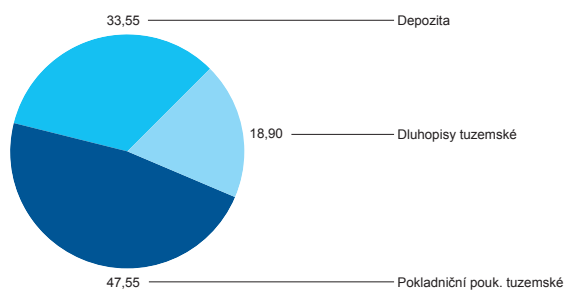


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
921 107 542,00	928 628 115,20	746 270 312,00	752 980 219,50	174 837 230,00	175 647 895,70

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2009	1,0040	452 437	915	
2010	1,0125	633 302	5 216	0,85

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Likviditní fond v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 0

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Doporučená doba investování je alespoň 2 roky. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 1 mil. Kč. ISČS však může vydat podílové listy i za částku nižší.

## Investiční strategie

Cílem strategie fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobě zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Cíle je dosahováno také příležitostnou alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko nemovitostí a tzv. alternativních investic). Pro podílový fond je charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia řízený jeho aktivní správou. Fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

## Komentář manažera fondu

Fond pokračoval v roce 2010 ve své úspěšné strategii. Fondové investice byly doplňovány přímými investicemi na dluhopisových

tržích. Největší část portfolia zůstávala dlouhodobě investována do státních dluhopisů ČR, kde byla celková expozice téměř 40 %. Velmi dobrá kondice trhu vydržela až do srpna. V posledním čtvrtletí však nastal obrat, když dosavadní dlouhodobý pokles výnosů na tržích otočil svůj vývoj. Trend v okolních evropských zemích výrazně ovlivňoval i dění na trhu ČR, nicméně dluhová krize neměla na vývoj českých dluhopisů výrazný dopad. Fond se v průběhu téměř celého roku pohyboval se svou čistou výkonností na 3,5 % p.a. Takto vysoké tempo (v porovnání s peněžním trhem) bylo opuštěno až v půlce měsíce listopadu, kdy byla již velmi patrná zmíněná korekce cen na tržích státních dluhopisů

Alternativní část portfolia reprezentovaná cca 10 hedge fondy měla výrazně pozitivní vliv na vývoj portfolia. S nízkou volatilitou a korelací k ostatním hlavním trhům vykázala tato část portfolia příjemných +8 % za celý rok 2010.

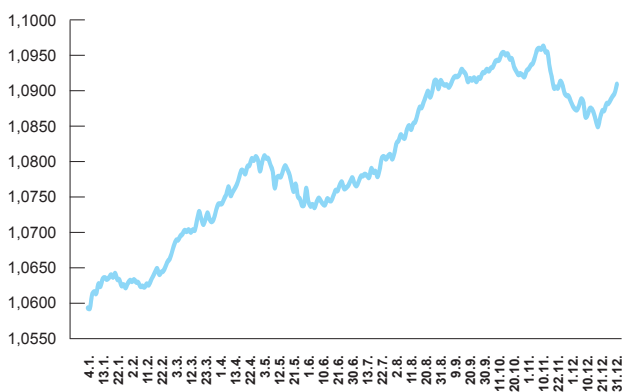
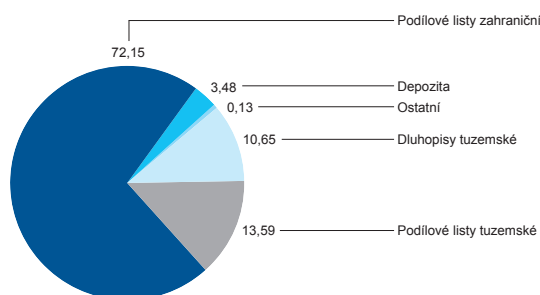
Fond velmi striktně dodržuje zajišťování CZK proti stále hrozícímu posilování.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
429 407 608,00	463 350 937,20	113 152 742,00	123 126 261,40	316 254 866,00	340 224 675,80

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,9909	130 131	-1 557	
2009	1,0588	261 789	8 646	6,85
2010	1,0906	614 543	12 529	3,61

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR 0 v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 25

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Pro OPF je charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i kratší období negativního vývoje hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 4 roky. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 1 mil. Kč.

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 55 %, akciové trhy 25 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

Rok 2010 měl z pohledu AR strategií dvě rozdílná pololetí. V prvním půlroce 2010 neuneslo uplatňování strategie znatelný úspěch. Trhy nevykazovaly jednoznačný směr. Výrazná eskalace problémů zadlužených zemí Evropy se projevila růstem nejistoty a volatility.

Potřebný jednoznačný trend tedy v počátku roku chyběl. Počáteční pozitivní vývoj přetrvával pouze do dubna a následně pokračoval celé druhé pololetí. Průměrně bylo čerpáno zhruba 2/3 povolené investiční kvóty na akciových trzích, což byla dvojnásobná hodnota oproti roku 2009.

Zcela jiným způsobem se vyvíjel dluhopisový trh. Velmi dobrá kondice trhu vydržela až do srpna. V posledním čtvrtletí však nastal obrat, když dosavadní dlouhodobý pokles výnosů na trzích otočil svůj vývoj. Trend v okolních evropských zemích výrazně ovlivňoval i dění na trhu ČR, nicméně dluhová krize neměla na vývoj českých dluhopisů výrazný dopad.

Alternativní část portfolia reprezentovaná cca 10 hedge fondy měla výrazně pozitivní vliv na vývoj portfolia. S nízkou volatilitou a korelací k ostatním hlavním trhům vykazovala tato část portfolia příjmených +8 % za celý rok 2010.

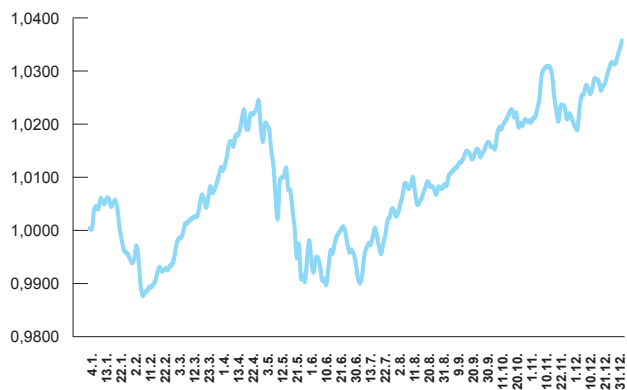
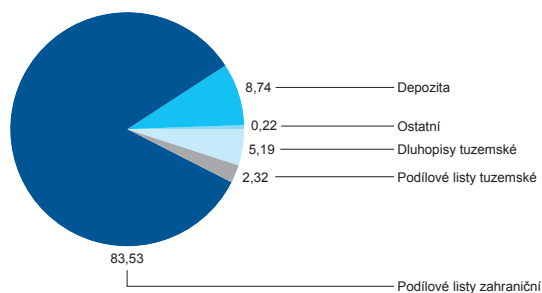
Snahou fondu je zajišťovat se proti možnému posilování CZK. Strategie byla v průběhu celého roku bez problému uplatňována. Zajišťovací náklady v podstatě neexistovaly v případě hlavních měn. Zajišťování oproti ostatním měnám (např. asijským) nemělo přílišné ekonomické opodstatnění.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
369 100 294,00	372 312 917,68	152 444 826,00	153 849 726,76	216 655 468,00	218 463 190,92

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9924	552 261	823	
2008	0,9147	895 767	-73 457	-7,77
2009	1,0002	939 571	74 317	9,35
2010	1,0362	1 197 913	39 879	3,29

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR 25 v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 50

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Je zde charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia a je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i kratší období negativního vývoje hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 1 mil. Kč.

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: dluhopisové trhy 30 %, akciové trhy 50 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 10 %.

## Komentář manažera fondu

Rok 2010 měl z pohledu AR strategií dvě rozdílná pololetí. V prvním půlroce 2010 neuneslo uplatňování strategie znatelný úspěch. Trhy nevykazovaly jednoznačný směr. Výrazná eskalace problémů zadlužených zemí Evropy se projevila růstem nejistoty a volatility. Potřebný jednoznačný trend tedy v počátku roku chyběl. Počáteč-

ní pozitivní vývoj přetrval pouze do dubna a následně pokračoval celé druhé pololetí. Průměrně bylo čerpáno zhruba 2/3 povolené investiční kvóty na akciových trzích, což byla dvojnásobná hodnota oproti roku 2009.

Zcela jiným způsobem se vyvíjel dluhopisový trh. Velmi dobrá kondice trhu vydržela až do srpna. V posledním čtvrtletí však nastal obrat, když dosavadní dlouhodobý pokles výnosů na trzích otočil svůj vývoj. Trend v okolních evropských zemích výrazně ovlivňoval i dění na trhu ČR, nicméně dluhová krize neměla na vývoj českých dluhopisů výrazný dopad. Srovnatelný význam měl pro portfolio i trh rizikových dluhopisů. Tento segment trhu měl opětovně příznivý rok. Dynamika byla zde nižší ve srovnání s fantastickým rokem 2009.

Alternativní část portfolia reprezentovaná cca 10 hedge fondy měla výrazně pozitivní vliv na vývoj portfolia. S nízkou volatilitou a korelací k ostatním hlavním trhům vykazala tato část portfolia příjemných +8 % za celý rok 2010.

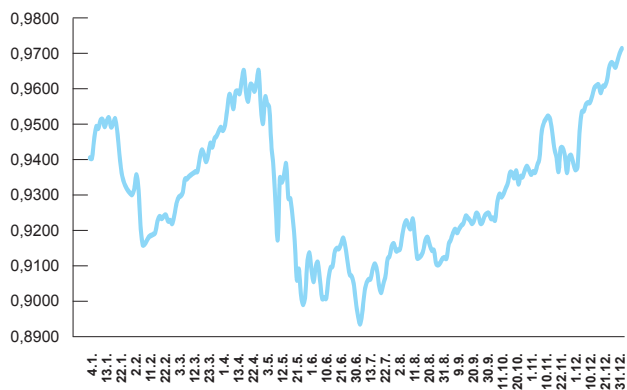
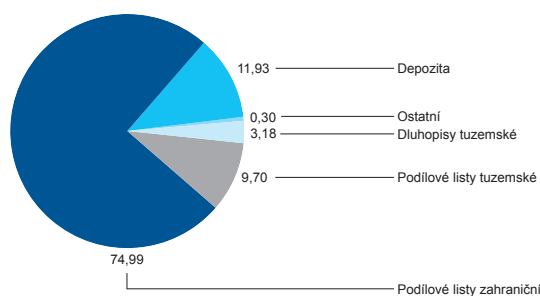
Snahou fondu je zajišťovat se proti možnému posilování CZK. Strategie byla v průběhu celého roku bez problému uplatňována. Zajišťovací náklady v podstatě neexistovaly v případě hlavních měn. Zajišťování oproti ostatním měnám (např. asijským) nemělo přílišné ekonomické opodstatnění.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
181 306 557,00	168 592 681,76	120 120 982,00	111 301 727,26	61 185 575,00	57 290 954,50

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9863	433 837	781	
2008	0,8431	632 492	-105 326	-14,47
2009	0,9399	666 839	63 042	11,48
2010	0,9708	748 218	24 089	1,21

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR 50 v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR 75

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 7 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 1 mil. Kč.

## Investiční strategie

Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje, nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic). Neutrální váhy podílů by se měly dlouhodobě přibližovat těmto hodnotám: akciové trhy 75 %, nemovitostní trhy 10 % a alternativní investice 15 %.

## Komentář manažera fondu

Rok 2010 měl z pohledu AR strategií dvě rozdílná pololetí. V prvním půlroce 2010 neuneslo uplatňování strategie znatelný úspěch. Trhy nevykazovaly jednoznačný směr. Výrazná eskalace problémů

zadlužených zemí Evropy se projevila růstem nejistoty a volatility. Potřebný jednoznačný trend tedy v počátku roku chyběl. Počáteční pozitivní vývoj přetrvával pouze do dubna a následně pokračoval celé druhé pololetí. Průměrně bylo čerpáno zhruba 2/3 povolené investiční kvóty na akciových trzích, což byla dvojnásobná hodnota oproti roku 2009.

Alternativní část portfolia reprezentovaná cca 10 hedge fondy měla výrazně pozitivní vliv na vývoj portfolia. S nízkou volatilitou a korelací k ostatním hlavním trhům vykazovala tato část portfolia příjmy +8 % za celý rok 2010.

Fond jako celek byl schopen plně konkurovat akciovým investicím, což se mu výrazně povedlo v posledních čtyřech měsících roku, když byla odmazána ztráta z prvního pololetí.

Snahou fondu je zajišťovat se proti možnému posilování CZK. Strategie byla v průběhu celého roku bez problému uplatňována. Zajišťovací náklady v podstatě neexistovaly v případě hlavních měn. Zajišťování oproti ostatním měnám (např. asijským) nemělo přílišné ekonomické opodstatnění a pozice jsou velmi často ponechány s otevřeným rizikem proti hlavním měnám např. USD/CNY.

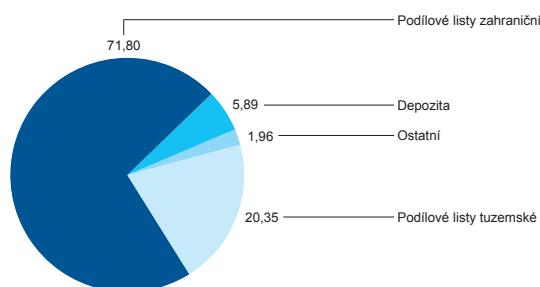


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
43 617 025,00	38 050 743,15	54 868 831,00	47 931 754,09	-11 251 806,00	-9 881 010,94

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2007	0,9784	113 343	251	
2008	0,8149	123 346	-28 555	-16,62
2009	0,9034	157 683	13 156	10,86
2010	0,9142	149 297	1 495	1,01

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR 75 v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR AKCIE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro korunové investory, kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic na akciových trzích a přitom chtějí profitovat i z relativně krátkodobých investičních příležitostí. Charakteristický vyšší obrat dynamické složky portfolia tohoto fondu je určen pro příznivce aktivní správy. Investor by měl být schopen akceptovat i dlouhé období negativního vývoje i výrazné výkyvy hodnoty podílového listu. Doporučená doba investování je alespoň 5 let.

## Investiční strategie

Fond investuje především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních nástrojů, nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka

instrumentů s akciovým rizikem 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Fond v roce 2010 existoval pouze v posledních dvou měsících roku. Období bylo velmi příznivé pro akciové trhy a nebylo tedy nutné přistupovat k desinvesticím, jak velí strategie absolutního výnosu. Akciová kvóta byla čerpána v podstatě ze 100 %. Výraznou roli při zhodnocení majetku hrály investice do akcií rozvíjejících se trhů v čele s východní Evropou.

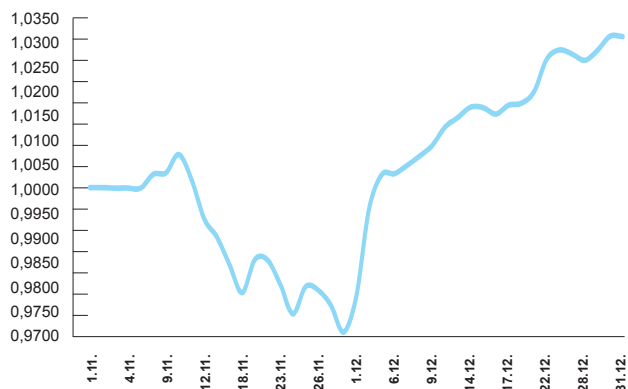
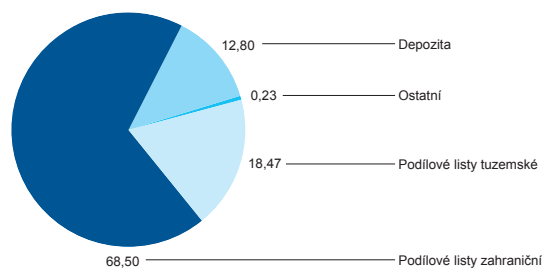
Byl kladen důraz na zajišťování CZK proti posilování k hlavním měnám.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
71 428 298,50	71 213 992,50	256 833,50	253 058,69	71 171 465,00	70 960 933,81

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)
2010	1,0306	73 348	2 388

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR AKCIE v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

# Privátní portfolio AR REALITY

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů. Je zaměřený na produkty s realitní tematikou a jeho cílem je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Podíl složky nemovitostních trhů na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno.

## Investiční strategie

Fond investuje především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu je aktivně řízen, stejně jako její sektorová a regionální skladba. V neutrální pozici činí složka instrumentů s rizikem nemovitostního trhu 100 % portfolia. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Fond vznikl 1. 11. 2010. Je zaměřený na produkty s realitní tematikou a jeho cílem je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Vzhledem k nedávnému založení fondu a rychlému získávání nových prostředků se správce soustředil především na efektivní zainvestování volných peněžních prostředků.

Realitní trhy zažily v roce 2010 své znovuzrození, když se svezly na pozitivní vlně oživující světové ekonomiky. Riziková averze se v průběhu roku 2010 snižovala, což podpořilo zájem investorů o aktiva z celého rizikového spektra. Přestože jsme svědky uklidnění na realitních trzích, vnímáme tento sektor jako jeden z nejrizikovějších a proto aktivně využíváme nejen regionální rozložení, ale i taktickou míru zainvestování.

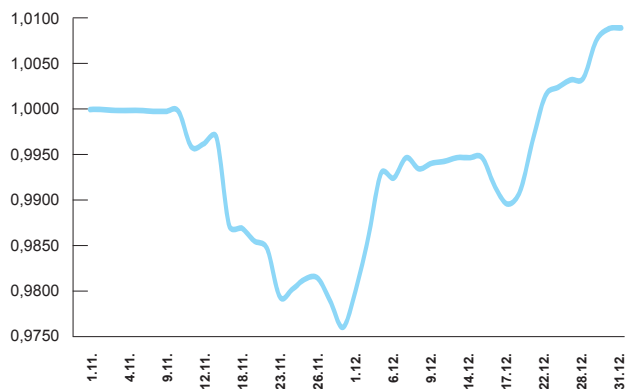
### Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
44 926 433,56	44 647 995,03	673 327,56	660 197,52	44 253 106,00	43 987 797,51

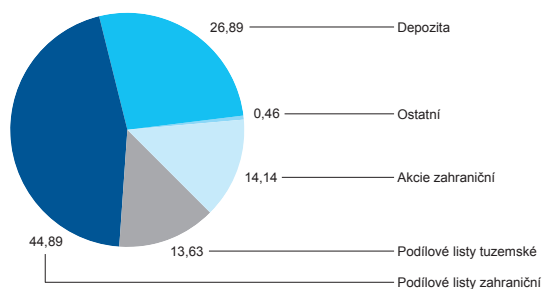
### Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)
2010	1,0088	44 644	656

### Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR REALITY v roce 2010 (Kč)



### Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)



Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů. Cílem fondu je dosahovat dlouhodobě kladné absolutní výkonnosti. Fond je vhodný pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (CZK) a kteří mají zájem podílet se na výnosech z investic do tzv. hedge fondů kolektivního investování, tzv. komoditních fondů kolektivního investování a ostatních tzv. alternativních investičních instrumentů. Doporučená doba investování je alespoň 5 let.

## Investiční strategie

Cílem investiční politiky fondu je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond nemá stanoven benchmark, jeho cílem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu.

## Komentář manažera fondu

Fond vznikl 1. 11. 2010. Je zaměřený na komoditní a jiné alternativní produkty. Cílem fondu je dosahovat pro své podílníky absolutního výnosu bez ohledu na aktuální stav probíhajícího ekonomického cyklu. Vzhledem k nedávnému založení fondu a rychlému získávání nových prostředků se správce soustředil především na efektivní zainvestování volných peněžních prostředků.

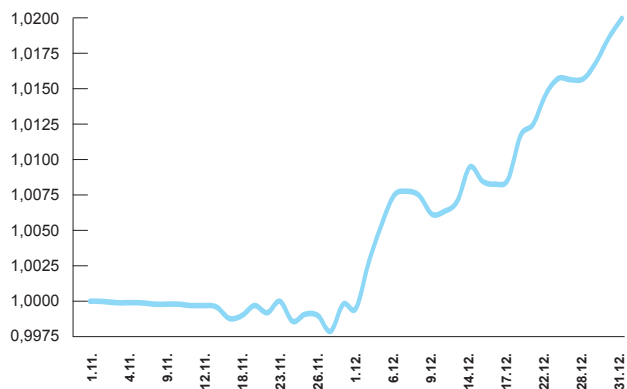
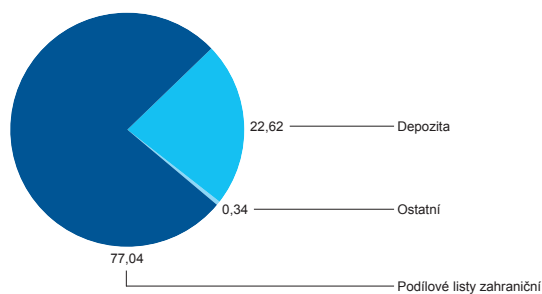
Komoditní trhy získávají stále vyšší oblibu mezi investory – jak institucionálními, tak i privátními. V průběhu roku 2010 posílily běžně používané komoditní indexy DJUBS o více než 16 % či S&P GSCI o více než 20 %. Komoditní riziko bývá často vnímáno jako obrana před rostoucí inflací. Produkty s absolutním výnosem vnímáme jako vhodný doplněk pro snížení volatility a snížení korelace s akciovým rizikem.

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
56 422 218,40	56 543 495,20	1 598 761,40	1 607 263,23	54 823 457,00	54 936 231,97

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)
2010	1,0198	55 907	971

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Institucionální akciový FF

## Charakteristika

Jedná se o speciální fond fondů (OPF). Investice je vhodná pro investory, jejichž referenční měnou je česká koruna (Kč) a kteří hledají snadný způsob účasti na vývoji mezinárodních akciových trhů prostřednictvím široce diverzifikované a likvidní akciové složky portfolia, tvořené především cennými papíry akciových fondů. Doporučená doba investování je nejméně 5 let. Minimální částka nákupu podílových listů u vstupní investice činí 100 tis. Kč.

## Investiční strategie

Převažující podíl na portfoliu fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Zastoupení akciové složky, taktéž její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Měnové, kreditní i úrokové riziko je rovněž aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady.

## Komentář manažera fondu

Za rok 2010 fond připsal klientům zhodnocení 8,12 %. Fond investuje do globálních a východoevropských akcií tak, jak jsou reprezentovány dolarovými benchmarky MSCI All Country World a MSCI Emerging Europe a to v poměru 3:2 v neutrální alokaci. Celkově posílil index globálních akcií o 10,3 % bez započtení dividend – díky růstu amerických akcií (11,7 %) a emerging markets (12,1 %). Nejhorší byly trhy v Japonsku (-3 %) a periferních zemích eurozóny, které skončily v červených číslech. Naopak německý a britský index posílily o 16,1 %, resp. o 10,6 %. Dolarová výkonnost indexu pro střední a východní Evropu byla 15,8 %. Ke změně strategie (dolarový hedging) v této části benchmarku, ale došlo až na podzim – do té doby fond na 40 % majetku měnové riziko nezajišťoval, což se negativně promítlo v celoroční výkonnosti.

První pololetí roku 2010 na akciových trzích se vyznačovalo zvýšenou volatilitou a střídáním krátkodobých rostoucích a klesajících trendů, které nakonec převážily. První korekce se dostavila ve druhé polovině ledna. Růst se obnovil až v polovině února po dobrých firemních výsledcích za rok 2009. Tento dlouhý růst vydržel téměř do konce dubna, tažený výbornými výsledky firem za první čtvrtletí 2010. V závěru období se trh dostal na férové ocenění a do cen se začaly promítat obavy z dalšího vývoje. Největší obavy investorů se nejprve koncentrovaly do 3 oblastí – dluhová krize v jižním křídle eurozóny, jejímž vyvrcholením byla bezprecedentní pomoc Řecku a ztráta důvěry v evropské instituce, dále řízené ochlazení čínské ekonomiky a připravovaná bankovní regulace. V závěru období pak trhy dorazily množící se důkazy o zpomalení světové ekonomiky ve druhém pololetí. Od dubnových maxim do konce června ztratily akciové trhy více než 15 % (!) své hodnoty. Současně se atraktivita jejich ocenění výrazně zvýšila, neboť firemní sféra i nadále zveřejňovala silná data.

Velký růst akciových trhů, který trval po zbytek roku, započal na přelomu srpna a září a souvisel v první fázi s dobrými makroekonomickými údaji z USA (po slabších letních datech) a informacemi o kvantitativním uvolňování v USA. Nadále působila pozitivně data z korporátní sféry, zejména znovu lepší, než očekávané výsledky za 3. čtvrtletí. Od konce srpna do konce roku si globální akciový index v korunách připsal růst o 13,9 %, ale v tomto období se zároveň přetočila relativní výkonnost ve prospěch vyspělých trhů. Zatímco americký index si připsal zhodnocení o 15,2 %, index emerging markets už jen 14,1 %. Horší výkonnost mladých trhů souvisí především s inflačními tlaky z rostoucích cen energií a potravin, na které centrální banky v zemích jako je Čína, Indie, Brazílie, Korea reagovaly utahováním měnových podmínek.

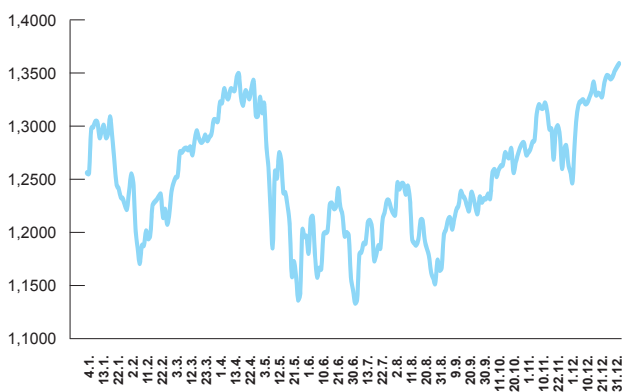
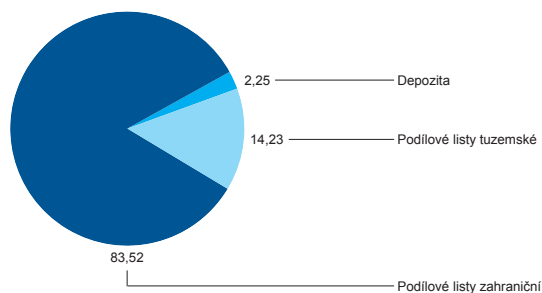


**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v roce 2010**

Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
ks	Kč	ks	Kč	počet PL, ks	Kč
162 910 884,00	204 440 754,20	91 202 472,00	112 214 346,50	71 708 412,00	92 226 407,70

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

K 31. 12.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (tis. Kč)	Výkonnost (%) p.a.
2008	0,8696	56 317	-7 800	
2009	1,2564	129 818	38 532	44,48
2010	1,3583	237 762	15 718	8,12

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF Institucionální akciový FF v roce 2010 (Kč)****Struktura aktiv k 31. 12. 2010 (%)**

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech nebo prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování upozorňujeme, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky.

# Zpráva dozorčí rady

Investiční společnosti České spořitelny, a.s.

se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188,  
zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B., vložka 1154

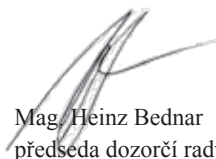
## Vyjádření dozorčí rady

### **Investiční společnosti České spořitelny, a.s. k účetní závěrce společnosti k 31. 12. 2010 a návrhu na rozdělení zisku**

Dozorčí rada dne 17. února 2011 přezkoumala účetní závěrku společnosti k 31. 12. 2010, zejména výši a strukturu aktiv a pasív, tvorbu hospodářského výsledku za rok 2010, jakož i návrh na rozdělení zisku. Na základě předložených účetních výkazů účetní závěrky a auditu, zpracovaného firmou Ernst & Young Audit s.r.o., dospěla k závěru, že údaje jsou v souladu s podmínkami pro vedení účetnictví a účetní závěrka odráží finanční situaci i hospodaření společnosti. Po ověření celého komplexu dalších doplňujících údajů doporučuje dozorčí rada jedinému akcionáři, aby při výkonu působnosti valné hromady schválil účetní závěrku za rok

2010 a rozhodl o rozdělení zisku tak, jak bylo navrženo představenstvem společnosti.

Ve Vídni dne 17. února 2011



Mag. Heinz Bednar  
předseda dozorčí rady  
Investiční společnosti České spořitelny, a.s.

# Zpráva o vztazích

podle § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb. obchodního zákoníku za účetní období od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010

Investiční společnost České spořitelny, a.s. se sídlem Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, IČ 44796188, zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1154 (dále jen „zpracovatel“), byla v roce 2010 součástí podnikatelského seskupení, ve kterém existovaly následující vztahy mezi zpracovatelem a ovládacími osobami a dále mezi zpracovatelem a osobami ovládanými stejnými ovládacími osobami (dále jen „propojené osoby“).

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla vypracována v souladu s ustanovením § 66a odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku, v platném znění, za účetní období 1. 1. 2010 až 31. 12. 2010 (dále jen „účetní období“). Mezi zpracovatelem a níže uvedenými osobami byly v tomto účetním období uzavřeny níže uvedené smlouvy a byly přijaty či uskutečněny následující právní úkony a ostatní faktická opatření.

## A. Ovládací osoby

**Erste Asset Management GmbH**, se sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko („EAM“)

Vztah ke společnosti: přímo ovládací osoba

**Erste Bank Beteiligungen GmbH**, se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („EB Beteiligungen“)

Vztah ke společnosti: nepřímo ovládací osoba – osoba ovládací společnost EAM

**Erste Group Bank AG**, se sídlem Graben 21, Vídeň, Rakousko („Erste Group Bank“)

Vztah ke společnosti: vrcholová matka, nepřímo ovládací osoba – osoba ovládací společnost EB Beteiligungen

## B. Ostatní propojené osoby

**Česká spořitelna, a.s.**, se sídlem Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, Praha 4, Česká republika, IČ 45244782 („Česká spořitelna“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Penzijní fond České spořitelny, a.s.**, se sídlem Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4, Česká republika, IČ 61672033 („Penzijní fond ČS“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.**, se sídlem Antala Staška 2027/79, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČ 27567117 („REICO“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**S Autoleasing, a.s.**, se sídlem Praha 8, Střelničná 8/1680, PSČ 182 00 Praha 8, Česká republika, IČ 27089444

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services GmbH**, se sídlem Brehmstrasse 12, Vídeň, Rakousko („sProserv GmbH“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

**Procurement Services CZ, s.r.o.**, se sídlem Želetavská 1449/9, Praha 4, IČ 27631621 („sProserv CZ“)

Vztah ke společnosti: ostatní propojené osoby

## C. Obchody s propojenými osobami

Investiční společnost identifikovala vztahy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, které agregovala do níže uvedených kategorií.

### Obchody s propojenými osobami na aktivní straně rozvahy investiční společnosti

#### Pohledávky za bankami

Investiční společnost má prostředky na běžných účtech v celkové výši 81,8 mil. Kč uloženy v České spořitelně na základě smlouvy o běžném účtu. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

#### Ostatní aktiva

V položce ostatní aktiva jsou zahrnuty pohledávky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 14,6 mil. Kč. Jedná se zejména o pohledávky vůči České spořitelně, a.s. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

### Obchody s propojenými osobami na pasivní straně rozvahy investiční společnosti

#### Ostatní pasiva

V položce ostatní pasiva jsou zahrnuty ostatní závazky z obchodních vztahů Investiční společnosti vůči propojeným osobám včetně dohadných účtů v celkové výši 92,8 mil. Kč. Jedná se zejména o závazky vůči EAM vyplývající z výplaty dividend. Z titulu těchto obchodů nevznikla Investiční společnosti v daném účetním období žádná újma.

## Obchody s propojenými osobami mající dopad do výkazu zisku a ztrát Investiční společnosti

### Úrokové výnosy

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami získala za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období úrokové výnosy v celkovém objemu 0,7 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Výnosy z poplatků a provizí

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami přijala za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období výnosy z poplatků a provizí, v nichž jsou zahrnuty zejména poplatky a provize za obhospodařování hodnot a obhospodařování fondů, v celkovém objemu 53 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Náklady na poplatky a provize

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období náklady na poplatky a provize, v nichž jsou zahrnuty zejména transakční poplatky, v celkovém objemu 343 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Všeobecné správní náklady

Investiční společnost vynaložila v účetním období na ostatní správní náklady vůči propojeným osobám, zejména na outsour-

cing, řízení rizik, nájemné, leasing, servisní služby, za běžných tržních nebo obchodních podmínek 20,5 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

### Ostatní provozní náklady

Investiční společnost v rámci obchodů s propojenými osobami vynaložila za běžných tržních nebo obchodních podmínek v účetním období ostatní provozní náklady, v nichž jsou zahrnuty zejména náklady na logo, v celkovém objemu 0,5 mil. Kč. Z titulu těchto obchodů nevznikla v daném účetním období Investiční společnosti žádná újma.

## D. Smluvní vztahy

Investiční společnost uzavřela v minulých účetních obdobích smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. V účetním období uzavřela Investiční společnost nové smlouvy s propojenými osobami uvedenými v části A a části B, jejichž finanční vyjádření za účetní období je zahrnuto v části C. Níže uvedený seznam obsahuje významnější smlouvy s propojenými osobami uzavřené v účetním období. Nevýznamné smluvní vztahy, ze kterých Investiční společnost přijala nebo poskytla plnění v rámci vztahů s propojenými osobami, jejichž finanční vyjádření za účetní období je rovněž zahrnuto v části C, a zároveň z nich nevznikla žádná újma, se v této zprávě neuvádí.

Název smlouvy	Smluvní strana	Popis plnění	Případná újma
Dohoda o vyplacení mimořádné provize za zvýšený výkon při uzavírání smluv o pravidelném investování do fondů ISČS	Česká spořitelna, a.s.	zvýšený výkon při uzavírání smluv o pravidelném investování do fondů ISČS	nevznikla
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast obhospodařování majetku klientů ČS	Česká spořitelna, a.s.	obhospodařování majetku klientů ČS	nevznikla
Smlouva o poskytování outsourcingových služeb pro oblast finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, podpory nákupu, lidských zdrojů, marketingu, interního auditu, firemní komunikace, účetnictví fondů a IS/IT bezpečnosti	Česká spořitelna, a.s.	outsourcingové služby v oblasti finančního účetnictví, kontrolingu, správy majetku, podpory nákupu, lidských zdrojů, marketingu, interního auditu, firemní komunikace, účetnictví fondů a IS/IT bezpečnosti	nevznikla
Dohoda o úpravě vztahů mezi investiční společností a investorem	REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.	úprava vztahů mezi investiční společností a investorem	nevznikla
Smlouva o poskytování služeb	Procurement Services CZ, s.r.o.	Outsourcingové služby v oblasti poskytování nákupních služeb	nevznikla

## E. Jiné právní úkony

Zpracovatel v účetním období nepřijal ani neuskutečnil žádné jiné právní úkony v zájmu nebo na popud propojených osob.

## F. Ostatní faktická opatření

Investiční společnost spolupracuje v rámci skupiny Erste Group Bank na skupinových projektech. Spoluprací na těchto skupinových projektech nevznikla zpracovateli žádná újma.

## G. Závěr

S ohledem na námi přezkoumané právní vztahy mezi zpracovatelem a propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých zpracovatelem v účetním období 2010, v zájmu nebo na popud jednotlivých propojených osob nevznikla zpracovateli žádná újma.

Tato zpráva byla projednána a schválena představenstvem Investiční společnosti České spořitelny, a.s. dne 2. 2. 2011.



Mgr. Martin Burda  
předseda představenstva  
a generální ředitel



Ing. Radek Urban  
místopředseda představenstva  
a náměstek generálního ředitele

# Porušení limitů u fondů ISČS

## v roce 2010

Ve všech případech se jednalo o pasivní porušení limitů dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, neboť k nim došlo z důvodů, které investiční společnost nemohla ovlivnit.

O každém porušení limitu byla informována dopisem ČNB, rovněž tak o každém dodržení limitu.

### **K porušení limitů dle zákona č. 189/2004 Sb. a vyhlášky ČNB č. 604/2006 Sb. došlo u fondů:**

#### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 4. 2. 2010 porušení zákonných limitů dle § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů/majetek fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu v souběhu s nárůstem ocenění derivátových pozic v důsledku poklesu kurzu CZK. Limit byl dodržen ke dni 5. 2. 2010.

Ke dni ocenění 1. 3. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl rychlejší růst ceny držených podílů speciálních fondů, než majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 2. 3. 2010.

Ke dni ocenění 8. 4. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 12. 4. 2010.

Ke dni ocenění 22. 4. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu a současně růst ceny držených podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni 27. 4. 2010, opět porušen ke dni 28. 4. 2010 a dodržen ke dni 3. 5. 2010.

Ke dni ocenění 28. 4. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu a současně růst ceny držených podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni 12. 4. 2010.

Ke dni ocenění 6. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů/majetek fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu v souběhu s nárůstem ocenění derivátových pozic v důsledku poklesu kurzu CZK. Limit byl dodržen ke dni 10. 5. 2010.

Ke dni ocenění 15. 6. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit

30 %). Důvodem porušení byl růst ceny držených podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni 16. 6. 2010.

Ke dni ocenění 27. 10. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 4. 11. 2010.

Ke dni ocenění 9. 12. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl růst ceny držených podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 10. 12. 2010.

#### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., PRIVÁTNÍ PORTFOLIO AR 75, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 12. 2. 2010 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA dle § 49b, odst. 1 – součtový limit/majetek fondu (limit 35%). Důvodem porušení byl nárůst prostředků na finančním účtu fondu způsobený prodlevou mezi vypořádáním prodeje a nákupu fondů do portfolia fondu. Limit byl dodržen k 17. 2. 2010, opět překročen k 19. 2. 2010 a dodržen ke dni 26. 2. 2010.

Ke dni ocenění 14. 6. 2010 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA dle § 49b, odst. 1 – součtový limit/majetek fondu (limit 35%). Důvodem porušení byl nárůst prostředků na USD finančním účtu fondu způsobený odprodejem 2 cenných papírů z portfolia fondu. Limit byl dodržen ke dni 21. 6. 2010.

#### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., BONDINVEST, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 8. 3. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK podle § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst prostředků na finančních účtech způsobený příchozí platbou za splatné dluhopisy. Limit byl dodržen ke dni 10. 3. 2010.

Ke dni ocenění 13. 12. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK podle § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený předčasným splacením dluhopisu v portfoliu fondu. Limity byly dodrženy ke dni ocenění 15. 12. 2010.

#### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 28. 5. 2010 porušení limitů dle vyhlášky ČNB č. 604/2006 Sb. § 5, odst. 2 – krytí na hotovost/likvidní aktiva fon-

du (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles likvidních aktiv fondu. Limit byl dodržen ke dni 2. 6. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 29. 4. 2010 porušení zákonných limitů podle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl růst ceny držných podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni 30. 4. 2010.

Ke dni ocenění 27. 5. 2010 porušení zákonných limitů podle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem byl růst ceny držných podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni 28. 5. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 2. 2. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst prostředků na finančních účtech způsobený vklady nových podílníků. Limity byly dodrženy ke dni 10. 2. 2010.

Ke dni ocenění 18. 2. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl zůstatek prostředků na finančních účtech způsobený chybou protistrany, která nedodala v plánovaném termínu nakoupený cenný papír a proto neproběhla v termínu ani vypořádací platba z účtu. Limity byly dodrženy ke dni 19. 2. 2010.

Ke dni ocenění 8. 3. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst prostředků na finančních účtech způsobený vklady nových podílníků. Limity byly dodrženy ke dni 12. 3. 2010.

Ke dni ocenění 22. 3. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst prostředků na finančních účtech způsobený vklady nových podílníků. Limit dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky byl dodržen ke dni 30. 3. 2010. Limit dle § 28, odst. 6 – součtový limit byl dodržen ke dni 31. 3. 2010.

Ke dni ocenění 14. 5. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limity byly dodrženy ke dni 18. 5. 2010.

Ke dni ocenění 18. 11. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byly nové vklady podílníků. Limit dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky byl dodržen ke dni 19. 11. 2010. Limit dle § 28, odst. 6 – součtový limit byl dodržen ke dni 22. 11. 2010.

Ke dni ocenění 23. 12. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený duplicitním připsáním platby na účet fondu. Limity byly dodrženy ke dni 27. 12. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 19. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů/majetek fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu v souběhu s nárůstem ocenění derivátových pozic v důsledku poklesu kurzu CZK vůči USD a EUR. Limit byl dodržen ke dni 20. 5. 2010.

Ke dni ocenění 6. 9. 2010 porušení zákonných limitů dle § 55, odst. 4, písm. a) – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu SPDR SP EMERGING EUROPE ETF. Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 8. 9. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 7. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 49 b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35 %). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limit byl dodržen ke dni 10. 5. 2010.

Ke dni ocenění 3. 6. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta CESKA SPORITELNA dle § 49 b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35%). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limit byl dodržen ke dni 8. 6. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 16. 8. 2010 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA dle § 49 b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35 %) a § 55, odst. 1 – celkem PF/majetek fondu (limit min. 50 %).

Důvodem porušení byl odklad vypořádání obchodů z finančních účtů. Součtový limit/majetek fondu byl dodržen ke dni 19. 8. 2010, limit celkem PF/majetek fondu byl dodržen ke dni 20. 8. 2010.



### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 9. 4. 2010 porušení zákonných limitů dle § 49 b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35%). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limit byl dodržen ke dni 12. 4. 2010.

Ke dni ocenění 13. 4. 2010 porušení zákonných limitů dle § 49 b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35%). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limit byl dodržen ke dni 15. 4. 2010.

Ke dni ocenění 10. 5. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta CESKA SPORITELNA dle § 49 b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35%). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limit byl dodržen ke dni 31. 5. 2010.

Ke dni ocenění 3. 6. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta CESKA SPORITELNA dle § 49 b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35 %). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limit byl dodržen ke dni 29. 6. 2010, překročen opět ke dni 30. 6. 2010 a dodržen ke dni 1. 7. 2010.

Ke dni ocenění 17. 6. 2010 porušení zákonných limitů dle § 55, odst. 1 – celkem PF/majetek fondu (limit min. 50 %). Důvodem porušení byl růst majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 21. 6. 2010, překročen opět ke dni 25. 6. 2010 a dodržen ke dni 29. 6. 2010.

Ke dni ocenění 23. 7. 2010 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA dle § 49b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35 %). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limit byl dodržen ke dni 26. 7. 2010.

Ke dni ocenění 4. 10. 2010 porušení zákonných limitů u emitenta CESKA SPORITELNA dle § 49 b, odst. 1, – součtový limit/majetek fondu (limit 35 %). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený novými vklady podílníků. Limit byl dodržen ke dni 5. 10. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 15. 6. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst na finančním účtu způsobený splatností depozitního vkladu. Limity byly dodrženy ke dni 16. 6. 2010.

Ke dni ocenění 30. 6. 2010 porušení zákonných limitů u emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 6 – součtový limit/maje-

tek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 8. 7. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., Smíšený fond, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 19. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů/majetek fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu v souběhu s nárůstem ocenění derivátových pozic v důsledku poklesu kurzu CZK vůči USD a EUR. Limit byl dodržen ke dni 21. 5. 2010.

Ke dni ocenění 4. 6. 2010 porušení zákonných limitů dle § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů/majetek fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 7. 6. 2010.

Ke dni ocenění 20. 7. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl nárůst hodnoty speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni 26. 7. 2010.

Ke dni ocenění 25. 10. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený vkladem podílníků. Limit byl dodržen ke dni 27. 10. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROBOND, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 15. 6. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst na finančním účtu způsobený splatností depozitního vkladu. Limit byl dodržen ke dni 16. 6. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 19. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů/majetek fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu v souběhu s nárůstem ocenění derivátových pozic v důsledku poklesu kurzu CZK vůči USD a EUR. Limit byl dodržen ke dni 21. 5. 2010.

Ke dni ocenění 23. 6. 2010 porušení limitů dle vyhlášky ČNB č. 604/2006 Sb. §5, odst. 2 – krytí na hotovost/likvidní aktiva fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl překryv ve vypořádání. Limit byl dodržen ke dni 25. 6. 2010.

Ke dni ocenění 1. 7. 2010 porušení limitů dle vyhlášky ČNB č. 604/2006 Sb. § 5, odst. 2 – krytí na hotovost/likvidní aktiva fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu. Limit byl dodržen ke dni 2. 7. 2010.



### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND, otevřený dluhopisový podílový fond**

Ke dni ocenění 9. 2. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst na finančním účtu způsobený příchozí platbou za splatný státní dluhopis. Limit dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky byl dodržen ke dni 22. 2. 2010. Limit dle § 28, odst. 6 – součtový limit byl dodržen ke dni 23. 2. 2010.

Ke dni ocenění 1. 4. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst na finančním účtu způsobený novými vklady podílníků. Limity byly dodrženy ke dni 6. 4. 2010.

Ke dni ocenění 1. 9. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %). Důvodem porušení byl nárůst finančního účtu způsobený splatností kupónu státního dluhopisu. Limit dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky byl dodržen ke dni 3. 9. 2010. Limit dle § 28, odst. 6 – součtový limit nestátní byl dodržen ke dni 6. 9. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Fond životního cyklu 2020 FF, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 10. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPI SU VT. Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu způsobený chybou v platebním styku. Protistrana poslala finanční prostředky za vypořádání finančního derivátu chybně na obchodní účet fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond. Limit byl dodržen ke dni 11. 5. 2010 po přeúčtování platby se zpětnou valutou.

Ke dni ocenění 26. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPI SU VT. Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 27. 5. 2010.

Ke dni ocenění 15. 6. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPI SU VT. Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu způsobený chybou v platebním styku. Limit byl dodržen ke dni 16. 6. 2010.

Ke dni ocenění 30. 6. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týka-

lo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPI SU VT. Důvodem porušení byl pokles majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 7. 7. 2010.

### **Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 24. 3. 2010 porušení limitů dle vyhlášky ČNB č. 604/2006 Sb. §5, odst. 2 – krytí na hotovost/likvidní aktiva fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl překryv ve vypořádání. Limit byl dodržen ke dni 25. 3. 2010.

Ke dni ocenění 24. 3. 2010 porušení zákonných limitů dle § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů/majetek fondu (limit 100 %). Důvodem překročení byl pokles majetku fondu způsobený zpětnými odkupy podílníků. Limit byl dodržen ke dni 25. 3. 2010.

Ke dni ocenění 10. 5. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %), § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 7 – součtový limit státní/majetek fondu (limit 35 %). Důvodem porušení byl nárůst aktiv fondu způsobený chybou v platebním styku. Protistrana poslala finanční prostředky náležející fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Fond životního cyklu 2020 FF, otevřený podílový fond za vypořádání finančního derivátu chybně na účet fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond. Limity byly dodrženy ke dni 11. 5. 2010 po přeúčtování platby se zpětnou valutou.

Ke dni ocenění 19. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 27, odst. 4 – otevřená pozice derivátů/majetek fondu (limit 100 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu v souběhu s nárůstem ocenění derivátových pozic v důsledku poklesu kurzu CZK vůči USD a EUR. Limit byl dodržen ke dni 20. 5. 2010.

Ke dni ocenění 21. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles majetku fondu a současně růst ceny držných podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni 24. 5. 2010.

Ke dni ocenění 26. 5. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 1 – jeden fond/majetek fondu (limit 20 %). Porušení se týkalo podílových listů fondu ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPI SU VT. Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu. Limit byl dodržen ke dni 27. 5. 2010.

Ke dni ocenění 15. 6. 2010 porušení zákonných limitů u konsolidovaného emitenta ERSTE GROUP BANK dle § 28, odst. 4 – vklady u jedné banky/majetek fondu (limit 20 %), § 28, odst. 6 – součtový limit/majetek fondu (limit 20 %) a § 28, odst. 7 – součtový limit státní/majetek fondu (limit 35 %). Důvodem porušení byl nárůst aktiv fondu způsobený chybou v platebním styku. Limity byly dodrženy ke dni 16. 6. 2010.

Ke dni ocenění 22. 11. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl pokles aktiv fondu. Limit byl dodržen ke dni 26. 11. 2010.

Ke dni ocenění 9. 12. 2010 porušení zákonných limitů dle § 30, odst. 2 – speciální fondy celkem/majetek fondu (limit 30 %). Důvodem porušení byl růst ceny držných podílů speciálních fondů. Limit byl dodržen ke dni ocenění 10. 12. 2010.

#### **Porušení limitů pouze ze statutů došlo u fondů:**

##### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS Fond životního cyklu 2020 FF, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 6. 1. 2010 porušení limitu ze statutu fondu dle čl. III – celkem PF MIN 66/majetek fondu (limit min. 66 %). Důvodem porušení byl růst majetku fondu. Limit byl dodržen ke dni 8. 1. 2010.

##### **Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS Fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond**

Ke dni ocenění 10. 5. 2010 porušení limitu ze statutu fondu dle čl. III – celkem PF MIN 66/majetek fondu (limit min. 66 %). Důvodem porušení byl nárůst aktiv fondu způsobený chybou v platebním styku. Protistrana poslala finanční prostředky náležející fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS Fond životního cyklu 2020 FF, otevřený podílový fond za vypořádání finančního derivátu chybně na obchodní účet fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS Fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond. Limit byl dodržen ke dni 11. 5. 2010 po přeúčtování platby se zpětnou valutou.

Ke dni ocenění 15. 6. 2010 porušení limitu ze statutu dle čl. III – celkem PF MIN 66/majetek fondu (limit min. 66 %). Důvodem porušení byl nárůst aktiv fondu způsobený chybou v platebním styku. Limit byl dodržen ke dni 16. 6. 2010.

U dalších fondů nedošlo k porušení limitů uvedených v zákoně č. 189/2004 Sb. o kolektivním investování, vyhlášce ČNB č. 604/2006 Sb., ani nedošlo k porušení limitů uvedených ve statutech fondů.

# Finanční část

## Nekonsolidované finanční výsledky

Investiční společnost České spořitelny, a. s.	77
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond	95
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond	113
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond	129
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond	145
Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond	161
Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond	176
Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond	193
Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond	209
Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond	225
Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond	240
Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond	256
Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond	274
Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond	290
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond	306
Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond	322
Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond	338
Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond	353
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond	369
Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond	385
Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond	401
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond	415
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond	430
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond	446
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond	461
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond	477
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond	492
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond	506
Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond	520



# Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s.:

I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., (dále jen „společnost“) k 31. 12. 2010 uvedenou na stranách 79–94, ke které jsme 15. února 2011 vydali výrok následujícího znění:

„Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jejího hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.“

II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 1–74 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2010. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

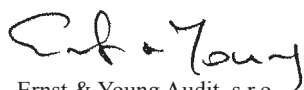
Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

III. Prověřili jsme dále věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2010 uvedené ve výroční zprávě na stranách 67–69. Za sestavení a věcnou správnost této zprávy o vztazích je zodpovědný statutární orgán společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., Naším úkolem je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky a souvisejícím auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Investiční společnost České spořitelny, a. s., k 31. prosinci 2010.

11. května 2011, Praha, Česká republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádka	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
		Brutto	Korekce	Netto	Netto	
<b>AKTIVA</b>						
3	Pohledávky za bankami	005	81 833	–	81 833	81 652
	a) V tom: splatné na požádání	006	81 833	–	81 833	81 652
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	014	111 597	–	111 597	107 106
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	019	4 085	–4 038	47	93
10	Dlouhodobý hmotný majetek	022	16 097	–14 205	1 892	1 946
11	Ostatní aktiva	024	69 126	–	69 126	51 516
	a) V tom: pohledávky z obchodního styku	025	846	–	846	708
	c) stát – daňové pohledávky	027	6 949	–	6 949	344
	d) odložená daňová pohledávka	028	1 724	–	1 724	1 487
	e) ostatní	029	59 607	–	59 607	48 977
13	Náklady a příjmy příštích období	031	709	–	709	751
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>032</b>	<b>283 447</b>	<b>–18 243</b>	<b>265 204</b>	<b>243 064</b>

	Řádka	Běžné úč. období	Minulé úč. období	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	042	134 672	66 461
	a) V tom: závazky z obchodního styku	043	1 294	1 754
	c) stát – daňový závazek	045	407	2 354
	e) závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	047	339	451
	f) závazky vůči pracovníkům	048	2 419	1 965
	g) ostatní závazky	049	130 213	59 937
6	Rezervy	051	14 850	1 000
	c) ostatní	054	14 850	1 000
8	Základní kapitál	056	70 000	70 000
	a) Z toho: splacený základní kapitál	057	70 000	70 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	060	14 541	14 599
	a) V tom: povinné rezervní fondy a rizikové fondy	061	14 000	14 000
	c) ostatní fondy ze zisku	063	541	599
14	Nerozdělený zisk za předchozí období	070	504	414
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	071	30 637	90 590
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>072</b>	<b>265 204</b>	<b>243 064</b>

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné účetní období	Účetní období minulé
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy		697	1 348
2 Náklady na úroky a podobné náklady	03	-	243
3 Výnosy z akcií a podílů	05	72	-
c) Ostatní výnosy z akcií a podílů	08	72	-
4 Výnosy z poplatků a provizí	09	535 261	462 635
a) Poplatek za obhospodařování	10	535 029	462 126
b) Prodejní poplatky	11	52	374
c) Ostatní finanční výnosy	12	180	135
5 Náklady na poplatky a provize	13	347 414	271 958
a) Poplatek za zprostředkování prodeje podílových listů	14	330 960	253 633
c) Poplatky spojené s obhospodařováním majetku fondů	16	8 649	13 087
e) Ostatní finanční náklady	18	7 805	5 238
6 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	19	3 917	33 047
7 Ostatní provozní výnosy	20	505	103
a) Tržby z prodeje majetku a materiálu	21	231	-
b) Ostatní	22	274	103
8 Ostatní provozní náklady	23	2 060	2 288
b) Ostatní	25	2 060	2 288
9 Správní náklady	26	134 475	105 690
a) Náklady na zaměstnance	27	70 746	54 843
aa) Mzdy a platy	28	57 532	41 481
ab) Sociální a zdravotní pojištění	29	12 501	12 524
ac) Ostatní náklady na zaměstnance	30	713	838
b) Ostatní správní náklady	31	63 729	50 847
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek	33	834	979
a) Odpisy hmotného majetku	34	788	732
b) Odpisy nehmotného majetku	35	46	247
16 Rozpuštění ostatních rezerv	40	1 000	-
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	41	-14 850	-1 000
19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	43	41 819	114 976
23 Daň z příjmů	47	11 182	24 386
a) Daň z příjmů – splatná	48	11 419	25 324
b) Daň z příjmů – odložená	49	-237	-938
24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	50	30 637	90 590



# Přehled o změnách vlastního kapitálu

## za rok 2010

	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Ostatní fondy ze zisku	Nerozdělený zisk z předchozích let	Zisk / ztráta za účetní období	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2009</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>586</b>	<b>85 414</b>	<b>26 318</b>	<b>196 318</b>
Dividendy				-85 000	-25 818	-110 818
Příděl do fondů			500		-500	-
Použití fondů			-487			-487
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					90 590	90 590
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>599</b>	<b>414</b>	<b>90 590</b>	<b>175 603</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2010</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>599</b>	<b>414</b>	<b>90 590</b>	<b>175 603</b>
Dividendy					-90 000	-90 000
Převod do nerozděleného zisku za předchozí období				90	-90	-
Příděl do fondů			500		-500	-
Použití fondů			-558			-558
Čistý zisk/ztráta za účetní období po zdanění					30 637	30 637
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>70 000</b>	<b>14 000</b>	<b>541</b>	<b>504</b>	<b>30 637</b>	<b>115 682</b>

# Příloha účetní závěrky za rok 2010

sestavená k 31. 12. 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s. (dále jen „ISČS“) vznikla 27. 12. 1991 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Praze, oddíl B vložka 1154.

V rámci transformace Finanční skupiny České spořitelny (dále jen „ČS“) došlo ke změně jména společnosti ze Spořitelni investiční společnost, a.s. na Investiční společnost České spořitelny, a.s. usnesením Městského soudu v Praze a dne 15. 8. 2001 byla tato změna zapsána do obchodního rejstříku.

Depozitářem ISČS je Česká spořitelna, a.s.

### Vlastníci společnosti

Jediným akcionářem ISČS k 31. 12. 2010 je Erste Asset Management GmbH (sídlem Habsburgergasse 2, 1010 Vídeň, Rakousko) vlastníci 100% základního kapitálu.

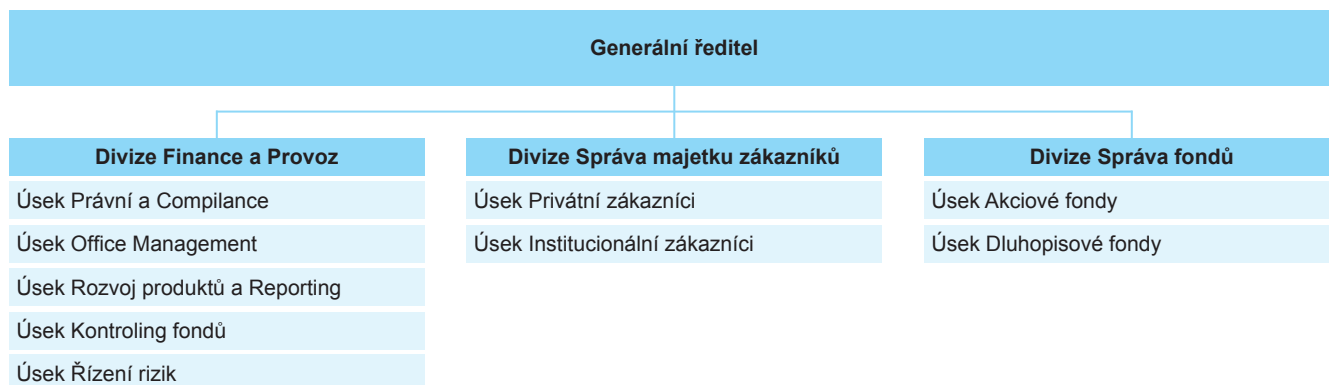
### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Evropská 2690/17  
160 00 Praha 6, Dejvice  
Česká republika

### Organizační struktura

Organizační struktura ISČS je vymezena organizačním řádem, obsahujícím povinnosti, oprávnění a zodpovědnost jednotlivých útvarů ISČS.

Ke dni 1. 4. 2010 došlo ke zřízení samostatného úseku řízení rizik s odpovídajícími pravomocemi. K dalším změnám organizační struktury společnosti nedošlo.



### Složení orgánů společnosti k 31. 12. 2010:

#### Představenstvo

Mgr. Martin Burda, předseda představenstva  
Ing. Radek Urban, místopředseda představenstva  
Ing. Martin Řezáč, člen představenstva

#### Dozorčí rada

Mag. Heinz Bednar, předseda  
RNDr. Petr Bobysud, místopředseda  
Günther Mandl, člen  
Ing. Daniel Heler, člen  
Ing. Jiří Škorvaga, CSc., člen

Činnost Ing. Jiří Humla jako člena dozorčí rady byla ukončena ke dni 31. 5. 2010, změna v obchodním rejstříku proběhla dne 14. 6. 2010.

K jiným změnám v představenstvu a v dozorčí radě v roce 2010 nedošlo.

K 31. 12. 2010 obhospodařovala ISČS následující otevřené podílové fondy:

ISČS, a. s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROBOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – SPOROTREND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – BONDINVEST – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – PF 2 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Fond 2005 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – PF 1 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – Smíšený fond – otevřený podílový fond  
 ISČS, a. s. – PLUS – otevřený podílový fond

Posledních pět výše uvedených otevřených podílových fondů zahájilo činnost během roku 2010. Dva výše uvedené otevřené podílové fondy byly přejmenovány během roku 2010. Jsou to ISČS, a. s. – PF 2 – otevřený podílový fond, dříve ISČS, a. s. – ŠKODA – otevřený podílový fond, a ISČS, a. s. – OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond, dříve ISČS, a. s. – Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond.

## Rozhodující předmět činnosti

Předmětem podnikání investiční společnosti je:

- kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů,
- obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování,
- obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenu smlouvu o obhospodařování,
- vykonávání činností souvisejících s kolektivním investováním jako služby pro jinou investiční společnost nebo investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování,
- obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li součástí majetku investiční nástroj.

ISČS působí výhradně na trhu České republiky a výnosy jsou realizovány v České republice. Povolení k činnosti investiční společnosti udělila ČNB dne 26. 4. 2006, č. j. 41/N/134/2005/5. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 18. 5. 2006. Toto povolení nahrazuje povolení, které udělilo Ministerstvo financí České republiky a potvrdila Komise pro cenné papíry rozhodnutím ze dne 26. 4. 1999, č. j. 111/2648/R/1999, které nabylo právní moci dne 4. 5. 1999. Původní rozhodnutí Ministerstva financí České republiky ze dne 19. 4. 1993, č. j. 101/21 693/93, nabylo právní moci dne 10. 5. 1993.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 501/2002 Sb. v platném znění, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce, a Českými účetními standardy pro finanční instituce.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, k němuž se včleně i časově vztahují. Účetní závěrka respektuje zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby ISČS prováděla 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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Všechny údaje jsou uvedeny v korunách českých (Kč). Měrnou jednotkou jsou tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

Účetní závěrka včetně přílohy je nekonsolidovaná.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### 3.1 Okamžik uskutečnění účetního případu

ISČS účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku vypořádání. Otevřené obchody s cennými papíry k ultimu měsíce jsou od data realizace do data vypořádání zachyceny v podrozvaze a jsou přečteny na reálnou hodnotu prostřednictvím rozvahy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### 3.2 Způsoby oceňování majetku a závazků

##### 3.2.1 Hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který má hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož vstupní cena je vyšší než 13 tis. Kč.

Za dlouhodobý hmotný majetek se považuje i vybraný drobný hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 13 tis. Kč, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok.

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí majetek se samostatným technicko-ekonomickým určením, který nemá hmotnou podstatu, jehož doba použitelnosti je delší než jeden rok a jehož ocenění je vyšší než 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v pořizovací ceně snížené o opravy vyjadřující míru opotřebení tohoto majetku.

Pozemky a umělecká díla bez ohledu na výši ocenění a nedokončené investice se neodepisují.

Hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 13 tis. Kč, který není mezi vybraným drobným dlouhodobým majetkem, a nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 tis. Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen.

K jakémukoliv identifikovanému přechodnému snížení hodnoty majetku se vytvářejí opravné položky k majetku. V případě trvalého snížení hodnoty majetku je proveden odpis tohoto majetku.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účetně odepisován od následujícího měsíce po jeho uvedení do užívání. Majetek je odepisován lineární metodou po dobu jeho předpokládané životnosti a dle odpisového plánu.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie majetku jsou následující:

Majetek	Doba odepisování
Vybraný drobný hmotný majetek	2 roky
Software, licence a ostatní nehmotný majetek	4 roky
Inventář	4 – 6 let
Přístroje a ostatní zařízení včetně dopravních prostředků	4 – 12 let

##### 3.2.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v souladu se záměrem a strategií ISČS při jejich nabytí do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Při pořízení jsou cenné papíry oceněny pořizovací cenou, jejíž součástí jsou přímé transakční náklady s nimi spojené.

Ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu provádí ISČS vždy k poslednímu dni každého měsíce a dále k datu realizace prodeje.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Reálná hodnota cenných papírů je stanovena jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud je za tuto cenu možné cenný papír prodat.

##### 3.2.3 Opravné položky

Opravné položky se tvoří k účtům majetku a jiných aktiv, který se nepřečte na reálnou hodnotu nebo není oceňován ekvivalencí, v případech, kdy snížení hodnoty majetku v účetnictví je prokázáno na podkladě údajů zjištěných při inventarizaci a není trvalého charakteru.

Opravné položky podléhají dokladové inventuře, při níž se posuzuje jejich výše a odůvodněnost.

ISČS nevytvořila k 31. 12. 2010 a k 31. 12. 2009 žádné opravné položky.

##### 3.2.4 Rezervy

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, že existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,

je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %, a je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění. Rezervy jsou použity pouze k účelům, k nimž byly vytvořeny. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

### 3.2.5 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, sazba daně pro rok 2010 činí 19% (2009: 20 %).

Odložený daňový závazek (pohledávka) je vypočten ve všech přechodných rozdílech mezi vykazovanou účetní hodnotou aktiv a pasiv a jejich oceněním pro daňové účely. Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň se zjišťuje ze všech dočasných rozdílu mezi daňovou základnou aktiva nebo závazku a jeho účetní hodnotou v rozvaze. Odložená daňová pohledávka nebo odložený daňový závazek se zjistí jako součin výsledného rozdílu a sazby platné podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů pro období, ve kterém bude daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek uhrazen.

O odloženém daňovém závazku je účtováno vždy, o odložené daňové pohledávce je účtováno pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných příjmů, vůči nimž lze odloženou daňovou pohledávku uplatnit. V případě, že není pravděpodobné, že daňová pohledávka bude realizována, je její výše odpovídajícím způsobem snížena.

### 3.2.6 Přepočty cizích měn

ISČS používá pro přepočet cizích měn směnný kurz devizového trhu vyhlášený Českou národní bankou platný k danému dni. Kurzové rozdíly se účtují na účty nákladů nebo výnosů, které se vykazují v rámci výkazu zisku a ztráty v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací. K datu účetní závěrky jsou relevantní aktiva a pasiva přepočtena kursem ČNB platným k datu, ke kterému je účetní závěrka sestavena.

## 3.3 Postupy účtování nákladů a výnosů

### 3.3.1 Úrokové výnosy

Úrokové výnosy z běžných a termínovaných účtů v bankách se účtují na základě bankovního výpisu do výnosů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionalní část úroků z termínovaných vkladů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich přijetí.

Naběhlé úrokové výnosy vztahující se k aktivům se účtují v rozvaze společně s těmito aktivy.

### 3.3.2 Úrokové náklady

Úrokové náklady úvěrů se účtují na základě bankovního výpisu do nákladů proti příslušnému rozvahovému účtu. K rozvahovému dni je zaúčtována proporcionalní část úroků z úvěrů vztahujících se k účetnímu období použitím akruálního principu, tj. do období, s nímž časově a věcně souvisí bez ohledu na okamžik jejich úhrady. Naběhlé úrokové náklady vztahující se k pasivům se účtují v rozvaze společně s těmito pasivy.

### 3.3.3 Poplatky a provize

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty, kromě provize placené při nákupu cenných papírů, kdy se tato provize stává součástí pořizovací ceny.

## 4. Použité finanční nástroje

### 4.1 Řízení rizik

ISČS průběžně sleduje tržní riziko svého portfolia. Vzhledem k malému počtu transakcí, a z toho vyplývající stabilitě portfolia, je i jeho riziková expozice velmi stabilní. Portfolio obsahuje především podílové listy otevřených podílových fondů obhospodařovaných ISČS, pro něž byl vytvořen pevný rámec sledování, měření a vyhodnocování rizika a k tomu příslušná soustava nástrojů. Riziko společnosti je tedy řízeno jak zprostředkovaně, prostřednictvím řízení rizik jednotlivých fondů, tak i sledováním celkového rizika pomocí hodnoty Value at Risk (VAR).

Při řízení rizik fondů používá ISČS celé řady nástrojů a instrumentů pro měření, správu a zejména omezování rizikové expozice jednotlivých portfolií, přičemž významná pozornost je věnována kreditním rizikům.

Součástí řízení rizik je rovněž performance management fondů, tedy měření výkonnosti fondů, porovnávání výkonnosti vůči konkurenci a vůči benchmarku, stanovení benchmarků a maximální povolené odchylky investiční strategie od investiční strategie benchmarku.

Fondy podléhají, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují alokaci investičních produktů na konkrétních trzích dle jejich rizikovitosti, maximální cizoměnovou expozici, pásmo modifikované durace, ve kterém se jednotlivé fondy pohybují, ratingovou strukturu portfolií atd. Příslušné limity jsou aplikovány na jednotlivé fondy adekvátně jejich povaze.

Pravidelně je rovněž měřena hodnota Value at Risk všech fondů s rozkladem na měnový, úrokový a akciový VaR, jakož i celkový VaR za majetek fondu. Na základě výpočtu jednotlivých tržních rizik jsou identifikovány kritické rizikové oblasti a segmenty a tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Také pro VaR jednotlivých fondů jsou stanoveny limity.

S cílem posoudit dopady extrémně nepříznivých tržních podmínek je pro každý fond odhadnuta maximální ztráta při stresových situacích, zejména při krizovém vývoji úrokových měr, akciových trhů a měnových kurzů. Pro účely stresového testování jsou vytvořeny stresové scénáře zohledňující rizikovou charakteristiku fondu. V úvahu jsou vzaty převážně faktory, vůči jejichž změně je fond nejzranitelnější.

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také průběžně hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009
Splatné na požádání	81 833	81 652
<b>Celkem</b>	<b>81 833</b>	<b>81 652</b>

Veškeré pohledávky za bankami jsou splatné na požádání a mají datum smluvní změny úrokové sazby do 3 měsíců.

### 5.2 Cenné papíry

Veškeré cenné papíry jsou zařazeny v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

#### Akcie a podílové listy

31. 12. 2010	Počet podílových listů	Nominál v Kč	Kurz v Kč	Reálná hodnota celkem
PLUS OPF	49 590 557	1	1,0171	50 439
Privátní portfolio AR AKCIE OPF	20 000 000	1	1,0307	20 614
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE OPF	20 000 000	1	1,0185	20 370
Privátní portfolio AR REALITY OPF	20 000 000	1	1,0087	20 174
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>111 597</b>

Změna reálné hodnoty podílových listů za rok 2010 ve výši 4 002 tis. Kč (2009: 33 074 tis. Kč) byla vykázána v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací.

31. 12. 2009	Počet podílových listů	Nominál v Kč	Kurz v Kč	Reálná hodnota celkem
High Yield dluhopisový	32 622 983	1	1,0585	34 531
ČS fond životního cyklu 2030 FF	27 385 294	1	0,7192	19 696
Fond cíleného výnosu	49 089 434	1	1,0550	51 789
Škoda OPF	1 008 674	1	1,0808	1 090
<b>Podílové listy celkem</b>				<b>107 106</b>

### 5.3 Nehmotný a hmotný majetek

#### 5.3.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Požizovací cena	Software	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2009</b>	<b>4 085</b>	<b>4 085</b>
Přírůstky	-	-
Úbytky	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>4 085</b>	<b>4 085</b>
Přírůstky	-	-
Úbytky	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>4 085</b>	<b>4 085</b>

Oprávky	Software	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2009	3 745	3 745
Odpisy	247	247
Oprávky k úbytkům	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2009	3 992	3 992
Odpisy	46	46
Oprávky k úbytkům	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>4 038</b>	<b>4 038</b>

	Software	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2009	93	93
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2010</b>	<b>47</b>	<b>47</b>

### 5.3.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2009	16 109	819	370	17 298
Přírůstky	781	-	-	781
Úbytky	-367	-	-	-367
Přeúčtování mezi třídami	-79	79	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2009	16 444	898	370	17 712
Přírůstky	734	-	-	734
Úbytky	-2 176	-173	-	-2 349
Přeúčtování mezi třídami	-4	4	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>14 998</b>	<b>729</b>	<b>370</b>	<b>16 097</b>

Oprávky	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2009	14 597	804	-	15 401
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	667	65	-	732
Oprávky k úbytkům	-367	-	-	-367
Přeúčtování mezi třídami	-6	6	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2009	14 891	875	-	15 766
Odpisy včetně zůstatkové ceny vyřazeného majetku	763	25	-	788
Oprávky k úbytkům	-2 176	-173	-	-2 349
Přeúčtování mezi třídami	-	-	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>13 478</b>	<b>727</b>	<b>-</b>	<b>14 205</b>

	Samostatné movité věci a soubory	Drobný hmotný majetek	Umělecká díla	Celkem
Zůstatková hodnota k 31. 12. 2009	1 553	23	370	1 946
<b>Zůstatková hodnota k 31. 12. 2010</b>	<b>1 520</b>	<b>2</b>	<b>370</b>	<b>1 892</b>

### 5.3.3 Hmotný majetek pořízený formou finančního pronájmu

V roce 2010 ani v roce 2009 ISČS nepořizovala žádný majetek formou finančního pronájmu.



## 5.4 Ostatní aktiva

### 5.4.1 Pohledávky z obchodního styku

Pohledávky z obchodního styku	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009
Pohledávky za spřízněnými osobami	-	690
Ostatní pohledávky z obchodního styku	846	18
<b>Celkem</b>	<b>846</b>	<b>708</b>

ISČS nemá obchodní pohledávky po lhůtě splatnosti.

### 5.4.2 Pohledávky za spřízněnými osobami

Pohledávky za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009
Česká spořitelna, a.s.	-	690
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>690</b>

Pohledávka za Českou spořitelnou, a.s. v roce 2009 ve výši 690 tis. Kč představovala zálohy na služby spojené s nájmem.

## 5.5 Daňové pohledávky

Daňové pohledávky a odložená daňová pohledávka jsou blíže popsány v bodech 5.23 a 5.25.

## 5.6 Ostatní aktiva – ostatní

Ostatní	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009
Dohadné účty aktivní	59 600	48 973
z toho Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	59 600	48 973
Ostatní	7	4
<b>Celkem</b>	<b>59 607</b>	<b>48 977</b>



### 5.6.1 Dohadné účty aktivní

Dohadné účty aktivní za spřízněnými osobami	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009
ISČS, a. s. – OPF BONDINVEST	72	108
ISČS, a. s. – OPF SPOROINVEST	13 422	13 678
ISČS, a. s. – OPF SPOROBOND	5 614	3 754
ISČS, a. s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	758	841
ISČS, a. s. – OPF SPOROTREND	8 974	9 035
ISČS, a. s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	621	632
ISČS, a. s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	943	1 023
ISČS, a. s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	2 046	2 291
ISČS, a. s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	1 082	1 190
ISČS, a. s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	502	489
ISČS, a. s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	893	996
ISČS, a. s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	617	680
ISČS, a. s. – OPF TOP STOCKS	2 657	1 202
ISČS, a. s. – OPF High Yield dluhopisový	174	92
ISČS, a. s. – OPF PF 2 (dříve OPF ŠKODA)	1 536	957
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	407	603
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	92	130
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 25	639	501
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 50	545	482
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 75	138	151
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 0	199	94
ISČS, a. s. – OPF Fond 2005	425	405
ISČS, a. s. – OPF FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC	106	331
ISČS, a. s. – OPF Institucionální akciový FF	306	186
ISČS, a. s. – OPF PF 1	964	955
ISČS, a. s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	106	75
ISČS, a. s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (dříve Fond cíleného výnosu)	561	37
ISČS, a. s. – OPF PLUS	57	–
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	30	–
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	28	–
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	22	–
ISČS, a. s. – OPF Smíšený fond	182	–
Česká spořitelna, a. s. – institucionální investoři	9 661	7 180
Česká spořitelna, a. s. – privátní investoři	5 221	875
<b>Celkem</b>	<b>59 600</b>	<b>48 973</b>

Dohadné účty aktivní představují výnosy z obhospodařovatelského poplatku a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a. s., za měsíc prosinec.

### 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009
Náklady příštích období	709	751
<b>Celkem</b>	<b>709</b>	<b>751</b>

Náklady příštích období zahrnují zejména náklady na používání terminálů Bloomberg.

## 5.8 Ostatní pasiva

### 5.8.1 Závazky z obchodního styku

Závazky z obchodního styku	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009
Závazky vůči spřízněným osobám	-	214
Ostatní závazky z obchodního styku	1 294	1 540
<b>Celkem</b>	<b>1 294</b>	<b>1 754</b>

Závazky vůči spřízněným osobám v roce 2009 tvořily zejména závazky za Českou spořitelnu, a.s. z titulu odměn za činnosti při slučování fondů ve výši 200 tis. Kč.

### 5.9 Daňové závazky a odložený daňový závazek

Daňové závazky a odložený daňový závazek jsou blíže popsány v bodech 5.24 a 5.25.

### 5.10 Ostatní závazky

Ostatní závazky	k 31. 12. 2010	k 31. 12. 2009
Závazek z výplaty dividend	60 000	-
Dohadné účty pasivní	70 213	59 937
<b>Celkem</b>	<b>130 213</b>	<b>59 937</b>

Dohadné účty pasivní obsahují především dohadné položky na poplatky za distribuci podílových listů a věrnostní bonusy za prosinec 2010 ve výši 30 224 tis. Kč (2009: 25 291 tis. Kč). Dále pak obsahují roční odměny pracovníků včetně plateb na sociální a zdravotní pojištění, které bude vyplaceno v dalším roce, ve výši 33 896 tis. Kč (2009: 29 786 tis. Kč) a nevyfakturované dodávky za plnění uskutečněná krátce před koncem roku.

Závazek z výplaty dividend představuje splatnou dividendu, zaúčtovanou na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 28. 12. 2010. Tato dividenda byla zaplacena jedinému akcionáři, společností Erste Asset Management GmbH, v následujícím účetním období 19. 1. 2011.

### 5.11 Rezervy

Rezerva	2010	2009
<b>Rezerva na specifikovaná finanční rizika</b>		
Zůstatek 1. lednu	1 000	-
Tvorba	14 850	1 265
Použití	-	-265
Rozpuštění	-1 000	-
Zůstatek k 31. prosinci	14 850	1 000
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>14 850</b>	<b>1 000</b>

V průběhu účetního období 2010 byla rozpuštěna loňská rezerva ve výši 1 000 tis. Kč, vytvořena byla nová rezerva na operační riziko ve výši 14 850 tis. Kč.

V průběhu účetního období 2009 byla vytvořena rezerva na operační riziko ve výši 1 265 tis. Kč, použita byla část této rezervy ve výši 265 tis. Kč.

### 5.12 Základní kapitál

Základní kapitál ISČS představuje 700 ks listinných akcií na jméno, veřejně neobchodovatelných, ve jmenovité hodnotě 100 tis. Kč, tj. celkem 70 000 tis. Kč.

### 5.13 Rozdělení hospodářského výsledku

ISČS má rezervní fond vytvořený v zákonem požadované výši, tj. 20% základního kapitálu.

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 23. 3. 2010 vyplatila ISČS společnosti Erste Asset Management GmbH jako jedinému akcionáři dividendu ve výši 30 000 tis. Kč ze zisku za rok 2009. Na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 28. 12. 2010 zaúčtovala ISČS další dividendu, a to z nerozděleného zisku minulých let, ve výši 60 000 tis. Kč. Závazek z výplaty této dividendy je zaúčtován v rámci Ostatních závazků – viz bod 5.10. Tato dividenda byla zaplacena jedinému akcionáři, společností Erste Asset Management GmbH, v následujícím období.

dujícím účetním období 19. 1. 2011. Část zisku vytvořeného v roce 2009 ve výši 500 tis. Kč byla použita jako příděl do sociálního fondu. Zbývající část zisku vytvořeného v roce 2009 ve výši 90 tis. Kč byla převedena na účet nerozděleného zisku minulých let.

Zisk za rok 2010 ve výši 30 637 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady podle § 190 obchodního zákoníku.

#### 5.14 Výnosy z úroků a podobné výnosy

Úrokové a podobné výnosy	2010	2009
Výnosy z pohledávek za bankami	697	1 348
<b>Celkem</b>	<b>697</b>	<b>1 348</b>

#### 5.15 Výnosy z poplatků a provizí

Výnosy jsou tvořeny zejména obhospodařovatelskými poplatky jednotlivých fondů a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a. s., které jsou uvedeny níže.

Výnosy – poplatky za obhospodařování	2010	2009
ISČS, a. s. – OPF SPOROINVEST	163 703	151 837
ISČS, a. s. – OPF SPOROBOND	59 725	44 282
ISČS, a. s. – OPF SPOROTREND	100 926	79 837
ISČS, a. s. – OPF BONDINVEST	1 025	1 370
ISČS, a. s. – OPF FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ	7 525	7 492
ISČS, a. s. – OPF AKCIOVÝ MIX FF	11 235	10 592
ISČS, a. s. – OPF DYNAMICKÝ MIX FF	10 806	10 647
ISČS, a. s. – OPF VYVÁŽENÝ MIX FF	25 502	25 457
ISČS, a. s. – OPF GLOBAL STOCKS FF	7 389	7 226
ISČS, a. s. – TREND BOND otevřený dluhopisový podílový fond	13 555	14 320
ISČS, a. s. – OPF ČS korporátní dluhopisový	5 899	5 736
ISČS, a. s. – OPF OPATRNÝ MIX FF	–	2 841
ISČS, a. s. – OPF KONZERVATIVNÍ MIX FF	9 665	10 160
ISČS, a. s. – OPF TOP STOCKS	21 484	11 819
ISČS, a. s. – OPF ČS balancovaný	–	241
ISČS, a. s. – OPF High Yield dluhopisový	1 711	805
ISČS, a. s. – OPF PF 2 (dříve OPF ŠKODA)	7 287	1 309
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2020 FF	5 275	5 591
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2025 FF	–	602
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2030 FF	1 177	1 029
ISČS, a. s. – OPF ČS fond životního cyklu 2040 FF	–	604
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 25 OPF	7 014	5 623
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 50 OPF	6 195	5 162
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 75 OPF	1 716	1 460
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR 0 OPF	1 957	636
ISČS, a. s. – OPF Fond 2005	4 699	4 002
ISČS, a. s. – OPF FOND ALTERNATIVNÍCH INVESTIC	2 232	3 130
ISČS, a. s. – OPF Institucionální akciový FF	2 999	1 600
ISČS, a. s. – OPF PF 1	11 474	10 908
ISČS, a. s. – OPF LIKVIDITNÍ FOND	1 327	159
ISČS, a. s. – OPF OSOBNÍ PORTFOLIO 4 (dříve Fond cíleného výnosu)	2 213	184
ISČS, a. s. – OPF PLUS	433	–
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR AKCIE	47	–
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE	46	–
ISČS, a. s. – OPF Privátní portfolio AR REALITY	37	–
ISČS, a. s. – OPF Smíšený fond	1 467	–
Česká spořitelna, a. s. – institucionální investoři	23 101	23 538
Česká spořitelna, a. s. – privátní investoři	14 183	11 927
<b>Celkem</b>	<b>535 029</b>	<b>462 126</b>

### 5.16 Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky jsou tvořeny zejména poplatky za distribuci podílových listů, za vedení samostatné evidence zaknihovaných podílových listů a další vybrané činnosti související s obhospodařováním majetku podílových fondů. Za rok 2010 činí tyto poplatky 339 609 tis. Kč (2009: 266 720 tis. Kč). Tyto poplatky jsou hrazeny České spořitelně, a.s., a v roce 2010 představují 63,5 % (2009: 57,7%) výnosů z obhospodařovatelského poplatku a odměny za obhospodařování majetku klientů České spořitelny, a.s.

### 5.17 Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací

Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	2010	2009
Z operací s cennými papíry	4 004	33 074
Z kurzových rozdílů	-87	-27
<b>Celkem</b>	<b>3 917</b>	<b>33 047</b>

Čistý zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry v roce 2010 i 2009 byla tvořena realizovanými zisky/ztrátami z prodeje podílových listů a meziročním růstem/poklesem kurzů podílových listů v portfoliu.

### 5.18 Ostatní provozní výnosy a náklady

Ostatní provozní výnosy jsou tvořeny zejména úhradou od pojišťovny za škodu na služebním vozidle a tržbami z prodeje majetku. Ostatní provozní náklady představují hlavně příspěvky do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry, Asociace pro kapitálový trh a náklady na logo.

### 5.19 Správní náklady

Správní náklady	2010	2009
Náklady na zaměstnance	70 746	54 843
Ostatní správní náklady	63 729	50 847
z toho: náklady na audit	463	426
náklady na právní, daňové a jiné poradenství	2 042	936
<b>Celkem</b>	<b>134 475</b>	<b>105 690</b>

Ostatní správní náklady představují zejména náklady na outsourcing, reklamu, pronájem datových sítí a údržbu SW.

### 5.20 Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady byly následující:

2010	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	21	40 291	-	10 656	610
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	4	17 061	180	1 845	103
<b>Celkem</b>	<b>25</b>	<b>57 352</b>	<b>180</b>	<b>12 501</b>	<b>713</b>

2009	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Odměny členům orgánů	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	19	32 033	-	10 986	730
Vedoucí pracovníci včetně členů představenstva	3	9 348	100	1 538	108
<b>Celkem</b>	<b>22</b>	<b>41 381</b>	<b>100</b>	<b>12 524</b>	<b>838</b>

Všem zaměstnancům ISČS jsou hrazeny preventivní lékařské prohlídky a těm, kteří projeví zájem, je poskytován příspěvek na penzijní připojištění a Flexi životní pojištění.

Členům představenstva je bezplatně poskytnuto motorové vozidlo pro služební i soukromé účely.

### 5.21 Odměny a půjčky členům statutárních a dozorčích orgánů

V roce 2010 byly členům orgánů společnosti vyplaceny odměny ve výši 180 tis. Kč (2009: 100 tis. Kč).

### 5.22 Daň z příjmů

Daň z příjmů právnických osob za zdaňovací období 2010 byla propočtena ve výši 11 558 tis. Kč (2009: 22 341 tis. Kč).

	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
Zisk před zdaněním	41 819	114 976
Daňově neodčitatelné náklady	28 547	5 872
Výnosy nepodléhající zdanění	-9 523	-9 143
Základ daně	60 843	111 705
Dary snižující základ daně	-11	-
Upravený základ daně	60 832	111 705
Daňový závazek 19% (2009: 20%)	11 558	22 341
Úprava splatné daně předchozích období	-139	2 983
<b>Splatná daň celkem</b>	<b>11 419</b>	<b>25 324</b>

### 5.23 Stát – daňová pohledávka

K 31. 12. 2010 tvoří daňovou pohledávku zejména zaplacené zálohy na daň z příjmu ve výši 6 917 tis. Kč. Pohledávka z titulu daně z příjmu činí 32 tis. Kč (2009: 344 tis. Kč).

### 5.24 Stát – daňový závazek

K 31. 12. 2010 společnost eviduje daňový závazek ve výši 407 tis. Kč, který tvoří zejména daň z mezd zaměstnanců, dále pak DPH a silniční daň. Daňový závazek k 31. 12. 2009 činil 2 354 tis. Kč z titulu daně z příjmu, daně z mezd zaměstnanců, DPH a silniční daně.

### 5.25 Odložená daňová pohledávka / závazek

	Stav k 31. 12. 2010	Stav k 31. 12. 2009
<b>Odložené daňové pohledávky</b>		
Neuhrazené sociální a zdravotní pojištění k bonusům a refundované dovolené	9 438	8 354
<b>Celkem</b>	<b>9 438</b>	<b>8 354</b>
Sazba daně	19 %	19 %
<b>Odložené daňové pohledávky celkem</b>	<b>1 794</b>	<b>1 588</b>
<b>Odložené daňové závazky</b>		
Rozdíl mezi daňovou a účetní hodnotou dlouhodobého majetku	371	531
Sazba daně	19 %	19 %
<b>Odložené daňové závazky celkem</b>	<b>70</b>	<b>101</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka</b>	<b>1 724</b>	<b>1 487</b>

## 6. Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat jediného akcionáře ISČS, Erste Asset Management GmbH, členy Finanční skupiny České spořitelny, a. s. a otevřené podílové fondy obhospodařované ISČS. Informace o pohledávkách, dohadných účtech aktivních a závazcích ke spřízněným osobám jsou uvedeny v bodech 5.4., 5.6.1., 5.8. a 5.10.

ISČS obhospodařovala k 31. 12. 2010 třicet dva otevřené podílové fondy, jejichž celková hodnota obhospodařovaného majetku k 31. 12. 2010 činila 59 099 503 tis. Kč (2009: 51 660 818 tis. Kč, dvacet sedm fondů).

## **7. Majetek a závazky v podrozvahové evidenci**

V podrozvahové evidenci je evidován obhospodařovaný majetek otevřených podílových fondů v celkové hodnotě k 31. 12. 2010 59 099 503 tis. Kč (2009: 51 660 818 tis. Kč).

Společnost nemá další majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## **8. Významné události po účetní závěrce**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

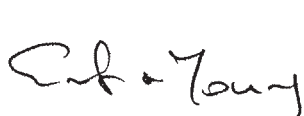
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	8 063 020	6 319 917
v tom: a/ běžné účty	2	3 260 096	1 914 635
b/ termínové vklady	3	4 802 924	4 405 282
3 Dluhové cenné papíry	9	18 810 134	20 974 574
a/ vydané vládními institucemi	10	9 917 117	1 346 034
b/ vydané ostatními osobami	11	8 893 017	19 628 540
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	226 401	314 598
6 Ostatní aktiva	14	103 191	56 753
a/ deriváty	15	101 805	40 726
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	–	15 623
d/ ostatní aktiva	18	1 386	404
7 Náklady a příjmy příštích období	20	384	203
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>27 203 130</b>	<b>27 666 045</b>
3 Ostatní pasiva	27	342 779	293 130
a/ deriváty	28	318 113	277 998
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	10 029	–
d/ ostatní pasiva	31	14 637	15 132
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	16 048	16 370
6 Emisní ážio	37	5 005 096	5 402 771
7 Ostatní fondy ze zisku	38	6 746 800	5 879 683
8 Kapitálové fondy	39	14 560 132	15 035 623
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	171 351	171 351
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	360 924	867 117
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>27 203 130</b>	<b>27 666 045</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	26 844 303	27 356 545



# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	12 092 172	6 465 246
	a/ s úrokovými nástroji	4 694 900	2 876 650
	b/ s měnovými nástroji	7 018 097	3 588 596
	d/ s úvěrovými nástroji	379 175	–
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	19 036 535	21 289 172
	v tom: cenné papíry	19 036 535	21 289 172
10	Závazky z pevných termínových operací	12 092 172	6 465 246
	a/ s úrokovými nástroji	4 694 900	2 876 650
	b/ s měnovými nástroji	7 018 097	3 588 596
	d/ s úrokovými nástroji	379 175	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	536 617	829 514
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	527 061	760 212
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	53 279	-7 243
3 Výnosy z akcií a podílů	7	1 998	-
4 Náklady na poplatky a provize	8	209 865	197 142
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	3	64
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	163 703	151 709
c/ depozitářský poplatek	11	30 012	27 830
d/ ostatní finanční náklady	12	16 147	17 539
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	69 190	228 338
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-159 232	337 316
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-10 819	-3 592
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	239 241	-105 386
6 Ostatní provozní výnosy	17	1	1
7 Ostatní provozní náklady	18	1	2
8 Správní náklady	19	815	835
a/ audit	20	815	835
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	370 846	867 117
15 Daň z příjmů	28	9 922	-
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	360 924	867 117

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	5 402 771	6 871 757
vydané podílové listy	3	3 582 356	3 613 783
zpětné odkupy podílových listů	4	-3 980 031	-5 082 769
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	5 005 096	5 402 771
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	5 879 683	6 915 693
převody do fondů	9	867 117	-
ostatní změny	10	-	-1 036 010
konečný zůstatek	11	6 746 800	5 879 683
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	15 035 623	17 074 164
vydané podílové listy	14	4 300 390	4 543 801
zpětné odkupy podílových listů	15	-4 775 881	-6 582 365
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	23
konečný zůstatek	18	14 560 132	15 035 623
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	171 351	171 351
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	171 351	171 351
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	867 117	-1 036 010
zisk/ztráta	29	360 924	867 117
převody do fondů, dividendy	30	-867 117	1 036 010
konečný zůstatek	31	360 924	867 117
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>26 844 303</b>	<b>27 356 545</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROINVEST – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – SPOROINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 17. 5. 1996 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 7. 1996.

Komise pro cenné papíry rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 35f odst. 3 zákona 248/1992 Sb. dne 23. 7. 2003 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Merkur – otevřený podílový fond, který sloučením zanikl. Podle § 35f odst. 10 zákona 248/1992 Sb. ke sloučení dochází po uplynutí 3 měsíců od data nabytí právní moci rozhodnutí Komise. Vzhledem k tomu, že rozhodnutí Komise nabylo právní moci dne 11. 8. 2003, dnem sloučení byl 12. 11. 2003.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) fondů a asset managementu ČR (dále „AFAM ČR“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond peněžního trhu.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 12. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým Investiční společností České spořitelny, a. s. – OPATRNÝ MIX FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímacím fondem, přičemž statut přejímacího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 12. 8. 2009, dnem sloučení bylo 12. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROINVEST – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Průměrná modifikovaná délka portfolia je shora omezena 1 rokem. Fond investuje také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním kupónem, denominované v CZK které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Je investováno také do dluhopisů s pevným kupónem, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s složeným derivátem.

Prostředky shromážděné ve Fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací. Fond příležitostně využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9462/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10% hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Vzhledem ke sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., OPATRNÝ MIX FF – otevřený podílový fond v roce 2009, údaje ve výkazech a příloze za rok 2010 nejsou plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaže. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů.

Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu. Mezi úrokové výnosy a náklady jsou zahrnuty i zisky nebo ztráty ze zajišťovacích úrokových derivátů.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.18.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal

charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	0,10 %	0,14 %
Měnový VaR	0,01 %	0,06 %
Úrokový VaR	0,09 %	0,12 %
Akciový VaR	0,00 %	0,02 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	0,13 %	0,26 %
Měnový VaR	0,06 %	0,19 %
Úrokový VaR	0,11 %	0,14 %
Akciový VaR	0,02 %	0,02 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).



Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.20.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	3 260 096	1 914 635
Termínové vklady	4 802 924	4 405 282
<b>Celkem</b>	<b>8 063 020</b>	<b>6 319 917</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kotované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kotované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	236 641	302 407
Tržní přecenění	-10 240	12 191
<b>Celkem</b>	<b>226 401</b>	<b>314 598</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	18 653 998	20 456 966
Tržní přecenění	-82 147	281 150
Alikvotní úrokový výnos	238 283	236 458
<b>Celkem</b>	<b>18 810 134</b>	<b>20 974 574</b>



Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 45,85 % (2009: 39,50 %)

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 22,13 % (2009: 34,66 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 32,05 % (2009: 25,84 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zúčtování se státním rozpočtem	-	15 623
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	101 805	40 726
Ostatní pohledávky	1 311	-
Opravné položky k pohledávkám	-	-
Ostatní	75	404
<b>Celkem</b>	<b>103 191</b>	<b>56 753</b>

Položka zúčtování se státním rozpočtem představuje pohledávku po ročním zúčtování záloh na daň z příjmů proti skutečné daňové povinnosti.

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vrátnku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období – náklady na audit	384	203
<b>Celkem</b>	<b>384</b>	<b>203</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,8437 Kč (2009: 1,8194 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 360 924 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 867 117 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Dopad sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s. OPATRNÝ MIX FF – otevřený podílový fond, ke dni sloučení 12. 11. 2009, bylo zvýšení kapitálového fondu ve výši 478 458 tis. Kč.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>17 074 437 856</b>	<b>17 074 438</b>	<b>-274</b>	<b>17 074 164</b>
Podílové listy prodané	4 543 801 577	4 543 801	-	4 543 801
Podílové listy odkoupené	-6 582 365 485	-6 582 365	-	-6 582 365
Vklad při sloučení	-	-	23	23
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>15 035 873 948</b>	<b>15 035 874</b>	<b>-251</b>	<b>15 035 623</b>
Podílové listy prodané	4 300 389 517	4 300 390	-	4 300 390
Podílové listy odkoupené	-4 775 880 759	-4 775 881	-	-4 775 881
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>14 560 382 706</b>	<b>14 560 383</b>	<b>-251</b>	<b>14 560 132</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	318 113	277 998
Zúčtování se státním rozpočtem	10 029	-
Závazky z vkladů od podílníků	11 548	10 318
Ostatní závazky	3 089	4 814
<b>Celkem</b>	<b>342 779</b>	<b>293 130</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

V položce výdajů příštích období je zaúčtován nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 2 461 tis. Kč (2009: 2 508 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 13 422 tis. Kč (2009: 13 678 tis. Kč) a odměna za vedení lokálního subregistru ve výši 163 tis. Kč (2009: 184 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	900 000	900 000	900 000	900 000
Měnové swapy	3 804 589	3 804 589	2 906 498	2 906 498
Cross currency swapy	348 700	348 700	348 700	348 700
<b>Celkem</b>	<b>5 053 289</b>	<b>5 053 289</b>	<b>4 155 198</b>	<b>4 155 198</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	3 892	42 036	-	60 970
Úrokové swapy	-	47 276	-	44 149
Cross currency swapy	63 479	-	40 726	-
<b>Celkem</b>	<b>67 371</b>	<b>89 312</b>	<b>40 726</b>	<b>105 119</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

Cross currency swapy (CIRS) byly od 1. 1. 2010 zařazeny mezi deriváty měnové (dříve zařazeny do kategorie úrokových), z tohoto důvodu bylo ve výkazech zisku a ztráty a v podrozvahové evidenci měněno minulé účetní období tak, aby údaje byly srovnatelné s běžným účetním obdobím.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	2 864 808	2 864 808	333 398	333 398
Úrokové swapy	3 794 900	3 794 900	1 976 650	1 976 650
Úvěrové swapy	379 175	379 175	–	–
<b>Celkem</b>	<b>7 038 883</b>	<b>7 038 883</b>	<b>2 310 048</b>	<b>2 310 048</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Kladná
Měnové swapy	7 116	27 187	–	633
Úrokové swapy	–	201 614	–	172 246
Úvěrové swapy	27 318	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>34 434</b>	<b>228 801</b>	<b>–</b>	<b>172 879</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Zbytková splatnost úrokových derivátů

2010

Úrokové deriváty k 31. 12. 2010	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	Záporná
Splatnost do 1 roku	400 000	400 000	–	14 319
Splatné v období 1 – 5 let	3 794 900	3 794 900	–	201 614
Splatné nad 5 let	500 000	500 000	–	32 957
<b>Celkem</b>	<b>4 694 900</b>	<b>4 694 900</b>	<b>–</b>	<b>248 890</b>

2009

Úrokové deriváty k 31. 12. 2009	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	záporná
Splatnost do 1 roku	–	–	–	–
Splatné v období 1 – 5 let	2 376 650	2 376 650	–	193 279
Splatné nad 5 let	500 000	500 000	–	23 116
<b>Celkem</b>	<b>2 876 650</b>	<b>2 876 650</b>	<b>–</b>	<b>216 395</b>

## 5.12 Výnosy a náklady z úroků

Výnosy	2010	2009
Úroky z vkladů	50 975	37 884
Úroky z dluhových cenných papírů	527 061	760 212
Úroky ze zajišťovacích derivátů	–14 419	31 418
<b>Celkem</b>	<b>563 617</b>	<b>829 514</b>

Náklady	2010	2009
Úroky ze zajišťovacích derivátů	53 279	–7 243
<b>Celkem</b>	<b>53 279</b>	<b>–7 243</b>

### 5.13 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	1 998	-
<b>Celkem</b>	<b>1 998</b>	<b>-</b>

### 5.14 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	163 703	151 709
Depozitářský poplatek	30 012	27 830
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	3	64
Náklady – Středisko cenných papírů	14	28
Lokální subregistr	1 954	2 155
Správa cenných papírů	10 565	13 208
Centrální depozitář	16	-
Odměna za vedení krát.dluhopisů	239	-
Ostatní poplatky a provize	3 359	2 148
<b>Celkem</b>	<b>209 865</b>	<b>197 142</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.15 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-159 232	337 316
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-10 819	-3 592
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	239 241	-105 386
<b>Celkem</b>	<b>69 190</b>	<b>228 338</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.16 Správní náklady

	2010	2009
Audit	815	835
<b>Celkem</b>	<b>815</b>	<b>835</b>

### 5.17 Ostatní provozní náklady a výnosy

	2010	2009
Výnosy	1	1
<b>Náklady</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

### 5.18 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	9 922	-
Daň splatná – minulý rok	-	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>9 922</b>	<b>-</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2010	2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	370 846	867 117
Přičitatelné položky	13	-
Odečitatelné položky	1 998	-
Základ daně	368 861	-
Odpočet daňové ztráty	176 421	867 117
Základ daně	192 440	-
Daň ze základu daně	9 622	-
Zahraniční dividendy	1 998	-
Daň ze zahraničních dividend	300	-
<b>Daň celkem</b>	<b>9 922</b>	<b>-</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasív.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 8 821 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.19 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	2010	2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek	2 461	2 508
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	13 422	13 678
Nevyfakturovaný lokální subregistr	163	184
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	3 090	4 815
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>19 136</b>	<b>21 185</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2010 činily celkem 46 148 tis. Kč (2009: 45 404 tis. Kč) největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 30 012 tis. Kč (2009: 27 830 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 163 703 tis. Kč (2009: 151 709 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.20 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Pohledávky za bankami	8 063 020	–	–	–	–	8 063 020
Dluhové cenné papíry	2 567 235	6 051 275	8 685 589	1 506 035	–	18 810 134
Podílové listy	–	–	–	–	226 401	226 401
Ostatní aktiva	82 449	–	20 742	–	–	103 191
Náklady příštího období	384	–	–	–	–	384
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 713 088</b>	<b>6 051 275</b>	<b>8 706 331</b>	<b>1 506 035</b>	<b>226 401</b>	<b>27 203 130</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–103 514	–	–222 356	–32 957	–	–358 827
Čistá výše aktiv	10 609 574	6 051 275	8 483 975	1 473 078	226 401	26 844 303
Kapitál – disponibilní	–26 844 303	–	–	–	–	–26 844 303
<b>Rozdíl</b>	<b>–16 234 729</b>	<b>6 051 275</b>	<b>8 483 975</b>	<b>1 473 078</b>	<b>226 401</b>	<b>–</b>

### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Pohledávky za bankami	1 914 635	4 405 282	–	–	–	6 319 917
Dluhové cenné papíry	4 559 797	3 723 570	9 704 038	2 987 169	–	20 974 574
Podílové listy	–	–	–	–	314 598	314 598
Ostatní aktiva	404	15 623	40 726	–	–	56 753
Náklady příštího období	203	–	–	–	–	203
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 475 039</b>	<b>8 144 475</b>	<b>9 744 764</b>	<b>2 987 169</b>	<b>314 598</b>	<b>27 666 045</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	– 93 105	–	–193 279	–23 116	–	–309 500
Čistá výše aktiv	6 381 934	8 144 475	9 551 485	2 964 053	314 598	27 356 545
Kapitál – disponibilní	–27 356 545	–	–	–	–	–27 356 545
<b>Rozdíl</b>	<b>–20 974 611</b>	<b>8 144 475</b>	<b>9 551 485</b>	<b>2 964 053</b>	<b>314 598</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.21 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnost, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.22 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.23 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0287051741	ALLIANCE AND LEICESTER VAR 2/12	400,0000	1 981 000,00	792 400 000,00	1 115 555,56
XS0241234565	ANGLO IRISH BANK VAR 01/19/11	1 320,0000	499 841,64	659 790 964,80	4 840 000,00
XS0327320890	BANK AUSTRIA AG VAR 10/24/12	295,0000	1 970 000,00	581 150 000,00	1 822 772,22
XS0276689337	BCP FINANCE BANK VAR 12/11	10 000,0000	50 000,00	500 000 000,00	330 000,00
XS0327362116	CITIGROUP FNDG C FLOAT 10/30/12	4 000,0000	98 150,00	392 600 000,00	1 239 000,00
XS0243708368	DRESDNER FINANCE BV VAR 02/08/11	395,0000	1 999 744,92	789 899 243,40	4 961 200,00
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	151,0000	2 032 800,00	306 952 800,00	11 518 404,11
XS0230246323	ING CSTELECOM CR-LINK VAR 07/12	25,0000	9 920 000,00	248 000 000,00	1 925 000,00
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	50 000,0000	9 450,00	472 500 000,00	12 034 109,60
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	26,0000	2 005 000,00	52 130 000,00	79 704,44
XS0363415489	AUST-NZ BK GRP 5.25 05/20/13	6 000,0000	26 889,46	161 336 731,08	4 866 102,79
XS0249443879	BANK OF AMERICA CORP VAR 3/28/18	100,0000	1 130 920,21	113 092 021,00	3 803 627,40
XS0415007789	BMW FINANCE 6.125 04/02/12	9 000,0000	26 426,70	237 840 274,98	10 332 358,19
XS0324693968	CEZ 5.125 10/12/12	6 200,0000	26 455,72	164 025 443,54	1 745 274,57
XS0148956559	DEUTSCHE TELECOM FI 8.125 05/12	8 000,0000	27 271,49	218 171 959,04	9 550 262,95
XS0350465422	GE CAP EURO FUND 4.875 03/06/13	5 000,0000	26 365,98	131 829 884,20	4 987 111,66
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4.75 01/28/14	5 000,0000	25 914,80	129 573 983,00	5 495 177,35
FR0010631614	HSBC FRANCE 5.75 06/19/13	100,0000	1 362 504,68	136 250 468,20	3 809 634,93
XS0362269945	JPM CHASE AND CO 5.25 05/08/13	124,0000	1 327 553,50	164 616 634,00	5 296 482,49
XS0246862485	JPM CHASE AND CO VAR 03/31/18	200,0000	1 240 926,09	248 185 218,40	7 741 995,21
XS0247626962	NATIONAL GRID PLC 4.125 03/21/13	2 850,0000	26 150,26	74 528 242,03	2 300 392,13
XS0368055959	TELEFONICA EMIS 5.58 06/12/13	100,0000	1 337 992,24	133 799 224,30	3 869 401,32
XS0196576804	VOLKSWAGEN 4.75 07/19/11	10,0000	25 509 977,36	255 099 773,60	5 381 034,25
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>6 963 772 865,57</b>	
DE0001135234	BUNDESREPUBLIC 3.75 07/13		0,27	1 203 932 520,00	20 862 000,00
DE0001135184	DEUTSCHLAND REPUBLIC 5 07/11		0,26	1 280 566 000,00	30 950 000,00
XS0144238002	POLAND GOVERN. BOND 5.5 03/12	1 000,0000	25 976,95	25 976 945,40	1 110 192,33
XS0162316490	POLAND GOVERN.BOND 4.5 02/13	10 000,0000	26 084,95	260 849 540,00	10 164 747,99
SK4120004227	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 02/14	3 012,0000	89 451,84	269 428 945,72	10 878 772,29
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>3 040 753 951,12</b>	<b>73 965 712,61</b>
CZ0003700767	CESKA SPORITELNA SMS 02/14	45,0000	10 011 720,00	450 527 400,00	3 982 500,00
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	150,0000	2 000 000,00	300 000 000,00	-128 250,00
CZ0003701187	CESKA SPORITELNA VAR 10/16	685,0000	942 000,00	645 270 000,00	3 407 875,00
CZ0003501397	SPR. ZEL A DOPR. CEST 4.6 03/11	40 000,0000	10 049,00	401 960 000,00	15 180 000,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 podnik.</b>				<b>1 797 757 400,00</b>	<b>22 442 125,00</b>
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	20 000,0000	10 107,50	202 150 000,00	5 117 777,78
CZ0001001887	GOVERNMENT BOND 3.55 10/18/12	5 000,0000	10 340,50	51 702 500,00	355 000,00
CZ0001000814	GOVERNMENT BOND 3.7 06/13	24 000,0000	10 364,00	248 736 000,00	4 785 333,34
CZ0001002158	GOVERNMENT BOND 4.1 04/11/11	10 000,0000	10 071,00	100 710 000,00	2 949 722,22
CZ0001002505	GOVERNMENT BOND VAR 04/11/12	47 500,0000	10 142,50	481 768 750,00	2 725 312,50
XS0523144961	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 07/13	160,0000	1 253 000,00	200 480 000,00	1 824 011,59
XS0194957527	GOVERNMENT BOND 4 5/8 06/14 EUR	21 000,0000	26 605,07	558 706 560,30	12 736 573,46
XS0427020309	GOVERNMENT BOND 4.5 11/05/14 CZE	13 500,0000	26 623,74	359 420 544,00	2 335 729,46
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>2 203 674 354,30</b>	<b>32 829 460,34</b>
CZ0001002901	20104592	300,0000	997 971,31	299 391 391,92	0,00
CZ0001002943	20402596	691,0000	999 426,40	690 603 642,37	0,00
CZ0001002992	21006600	500,0000	995 277,85	497 638 924,88	0,00
CZ0001002927	21507594	400,0000	993 687,77	397 475 107,93	0,00
CZ0001003008	21609601	400,0000	991 039,34	396 415 736,88	0,00
CZ0001003040	21908605	1 000,0000	992 278,75	992 278 750,07	0,00

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002893	22406591	300,0000	994 613,30	298 383 991,48	0,00
CZ0001002844	22705588	600,0000	995 903,95	597 542 369,67	0,00
CZ0001003016	23009602	400,0000	990 408,49	396 163 394,76	0,00
<b>Pokladniční pouk. tuzemské</b>				<b>4 565 893 309,96</b>	<b>0,00</b>
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	79 228,0000	2 857,59	226 401 283,13	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>226 401 283,13</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>18 798 253 164,08</b>	



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
SPOROBOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

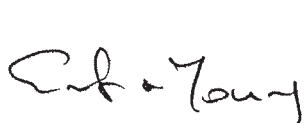
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	805 850	889 834
v tom: a/ běžné účty	2	805 850	339 806
b/ termínové vklady	3	–	550 028
3 Dluhové cenné papíry	9	5 947 270	3 457 804
a/ vydané vládními institucemi	10	5 014 643	2 144 731
b/ vydané ostatními osobami	11	932 627	1 313 073
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	783 845	737 154
6 Ostatní aktiva	14	29 318	27 108
a/ deriváty	15	2 239	–
d/ ostatní aktiva	18	27 079	27 108
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>7 566 359</b>	<b>5 111 938</b>
3 Ostatní pasiva	27	25 781	33 260
a/ deriváty	28	8 510	27 206
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	12 558	2 957
d/ ostatní pasiva	31	4 713	3 097
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	6 340	4 257
6 Emisní ážio	37	868 381	–137 913
7 Ostatní fondy ze zisku	38	2 199 675	1 884 959
8 Kapitálové fondy	39	3 950 953	2 729 105
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	283 554	283 554
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	231 675	314 716
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>7 566 359</b>	<b>5 111 938</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	7 534 238	5 074 421

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	1 214 267	946 288
b/ s měnovými nástroji	4	1 214 267	946 288
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	6 681 614	4 126 147
v tom: cenné papíry	10	6 681 614	4 126 147
10 Závazky z pevných termínových operací	13	1 214 267	946 288
b/ s měnovými nástroji	15	1 214 267	946 288

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	210 029	173 794
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	204 741	169 061
3 Výnosy z akcií a podílů	7	5 069	17 422
4 Náklady na poplatky a provize	8	73 212	53 051
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	32	72
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	59 724	44 281
c/ depozitářský poplatek	11	7 361	5 478
d/ ostatní finanční náklady	12	6 095	3 220
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	102 647	179 692
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	70 637	179 567
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	10 476	-5 143
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	21 534	5 268
8 Správní náklady	19	129	184
a/ audit	20	129	184
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	244 404	317 673
15 Daň z příjmů	28	12 729	2 957
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	231 675	314 716

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-137 913	287 160
vydané podílové listy	3	1 700 453	161 495
zpětné odkupy podílových listů	4	-694 159	-586 568
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	868 381	-137 913
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	1 884 959	1 992 311
převody do fondů	9	314 716	-
ostatní změny	10	-	-107 352
konečný zůstatek	11	2 199 675	1 884 959
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	2 729 105	3 413 480
vydané podílové listy	14	2 049 586	224 561
zpětné odkupy podílových listů	15	-827 738	-908 936
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	3 950 953	2 729 105
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	283 554	283 554
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	283 554	283 554
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	314 716	-107 352
zisk/ztráta	29	231 675	314 716
převody do fondů, dividendy	30	-314 716	107 352
konečný zůstatek	31	231 675	314 716
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>7 534 238</b>	<b>5 074 421</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROBOND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – SPOROBOND OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 31. 3. 1998.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 16. 7. 1999 rozhodla Komise pro cenné papíry v souladu s §35f odst. 3 zákona č. 248/1992 Sb. dne 21. 9. 1999 o sloučení otevřeného podílového fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Rentinvest s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – SPOROBOND, jehož statut se nemění a zůstává ve znění schváleném Komisí. Sloučení bylo provedeno ke dni 28. 12. 1999.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROBOND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména státní dluhopisy s fixním kupónem denominované v CZK, případně státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem, měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk bude v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a bude zvyšovat hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9461/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní procentuální výši úplaty stanovuje představenstvo investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.



### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	K 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	2,02 %	2,29 %
Cizoměnový VaR	0,01 %	0,21 %
Úrokový VaR	2,06 %	1,99 %
Akciový VaR	0,15 %	0,49 %

	K 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	2,58 %	3,17 %
Cizoměnový VaR	0,16 %	0,28 %
Úrokový VaR	2,05 %	2,50 %
Akciový VaR	1,09 %	1,10 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	805 850	339 806
Termínované vklady	–	550 028
<b>Celkem</b>	<b>805 850</b>	<b>889 834</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podily	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	777 551	590 400
Tržní přecenění	6 294	146 754
<b>Celkem</b>	<b>783 845</b>	<b>737 154</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	5 790 850	3 334 712
Tržní přecenění	21 252	75 071
Alikvotní úrokový výnos	135 168	48 021
<b>Celkem</b>	<b>5 947 270</b>	<b>3 457 804</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 1,79 % (2009: 13,93 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 6,79 % (2009: 14,73 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 91,42 % (2009: 71,34%).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	7 270	7 270
Opravné položky k pohledávkám	-7 270	-7 270
Kladné reálné hodnoty derivátů	2 239	-
Ostatní pohledávky	26 757	26 757
Ostatní	322	351
<b>Celkem</b>	<b>29 318</b>	<b>27 108</b>

V položce ostatní pohledávky jsou uvedeny pohledávky z tuzemských kupónů splatné v lednu následujícího roku.

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období – náklady na audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,8408 Kč (2009: 1,7674). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 231 675 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2009 ve výši 314 716 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Vklad při sloučení fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>3 555 441 167</b>	<b>3 555 441</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>3 413 480</b>
Podílové listy prodané	224 560 756	224 561	-	-	224 561
Podílové listy odkoupené	-908 936 259	-908 936	-	-	-908 936
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>2 871 065 664</b>	<b>2 871 066</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>2 729 105</b>
Podílové listy prodané	2 049 587 172	2 049 586	-	-	2 049 586
Podílové listy odkoupené	-827 738 023	-827 738	-	-	-827 738
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>4 092 914 813</b>	<b>4 092 914</b>	<b>6 347</b>	<b>-148 308</b>	<b>3 950 953</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	8 510	27 206
Závazky z vkladů od podílníků	2 547	1 949
Zúčtování se státním rozpočtem	12 558	2 957
Ostatní závazky	2 166	1 148
<b>Celkem</b>	<b>25 781</b>	<b>33 260</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 691 tis Kč (rok 2009: 465 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 5 613 tis. Kč (rok 2009: 3 754 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 33 tis. Kč (rok 2009: 38 tis. Kč) a poplatek centrálnímu depozitáři za prosinec ve výši 3 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 214 267	1 214 267	772 937	772 937
<b>Celkem</b>	<b>1 214 267</b>	<b>1 214 267</b>	<b>772 937</b>	<b>772 937</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 239	8 510	-	25 803
<b>Celkem</b>	<b>2 239</b>	<b>8 510</b>	<b>-</b>	<b>25 803</b>

Všechny finanční deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	173 351	173 351
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173 351</b>	<b>173 351</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	-	1 403
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 403</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.11 Výnosy z úroků**

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	5 288	4 733
Úroky z dluhových cenných papírů	204 741	169 061
<b>Celkem</b>	<b>210 029</b>	<b>173 794</b>

**5.12 Výnosy z akcií a podílů**

	2010	2009
Výnosy z akcií a podílů-zahraniční dividendy	5 069	17 422
<b>Celkem</b>	<b>5 069</b>	<b>17 422</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	59 724	44 281
Depozitářský poplatek	7 361	5 478
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	32	72
Náklady – Středisko cenných papírů	11	23
Správa cenných papírů	3 219	2 460
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	397	455
Odměna centrálnímu depozitáři	20	–
Ostatní poplatky a provize	2 448	282
<b>Celkem</b>	<b>73 212</b>	<b>53 051</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	70 637	179 567
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	10 476	–5 143
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	21 534	5 268
<b>Celkem</b>	<b>102 647</b>	<b>179 692</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	184
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>184</b>

## 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	12 729	2 957
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>12 729</b>	<b>2 957</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	244 404	317 673
Přičitatelné položky	32	52
Odečitatelné položky	5 069	17 422
Odpočet daňové ztráty	–	293 430
Základ daně	239 367	6 873
Daň ze základu daně	11 969	344
Zahraniční dividendy	5 068	17 422
Daň ze zahraničních dividend	760	2 613
<b>Daň celkem</b>	<b>12 729</b>	<b>2 957</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 364 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 364 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	5 613	3 754
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a. s.	691	465
Nevyfakturovaný popl. ze vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	33	38
Nevyfakturovaná odměna centrálnímu depozitáři	3	–
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	2 166	1 148
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>8 506</b>	<b>5 405</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 13 477 Kč (2009: 8 747 tis. Kč) z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 7 361 Kč (2009: 5 478 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností, a. s. v roce 2010 činily 59 724 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek (2009: 44 281 tis. Kč).

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	805 850	–	–	–	–	805 850
Dluhové cenné papíry	104 285	2 073	2 119 244	3 721 668	–	5 947 270
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	783 845	783 845
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
Deriváty	2 239	–	–	–	–	2 239
Ostatní aktiva	27 079	–	–	–	–	27 079
<b>Aktiva celkem</b>	<b>939 453</b>	<b>2 149</b>	<b>2 119 244</b>	<b>3 721 668</b>	<b>783 845</b>	<b>7 566 359</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–32 121	–	–	–	–	–32 121
Čistá výše aktiv	907 332	2 149	2 119 244	3 721 668	783 845	7 534 238
Kapitál – disponibilní	–7 534 238	–	–	–	–	–7 534 238
<b>Rozdíl</b>	<b>–6 626 906</b>	<b>2 149</b>	<b>2 119 244</b>	<b>3 721 668</b>	<b>783 845</b>	<b>–</b>

### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	889 834	–	–	–	–	889 834
Dluhové cenné papíry	201 305	280 427	915 739	2 060 333	–	3 457 804
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	737 154	737 154
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
Ostatní aktiva	27 108	–	–	–	–	27 108
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 118 285</b>	<b>280 427</b>	<b>915 739</b>	<b>2 060 333</b>	<b>737 154</b>	<b>5 111 938</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–37 517	–	–	–	–	–37 517
Čistá výše aktiv	1 080 768	280 427	915 739	2 060 333	737 154	5 074 421
Kapitál – disponibilní	–5 074 421	–	–	–	–	–5 074 421
<b>Rozdíl</b>	<b>–3 993 653</b>	<b>280 427</b>	<b>915 739</b>	<b>2 060 333</b>	<b>737 154</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	50,0000	2 032 800,00	101 640 000,00	3 814 041,10
XS0371752931	JPM CHASE AND CO 5.35 06/27/13	45,0000	2 139 640,00	96 283 800,00	2 466 863,01
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	10 000,0000	9 450,00	94 500 000,00	2 406 821,92
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	23,0000	2 005 000,00	46 115 000,00	70 507,78
XS0249443879	BANK OF AMERICA CORP VAR 3/28/18	28,0000	1 130 920,21	31 665 765,88	1 065 015,67
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4.75 01/28/14	1 400,0000	25 914,80	36 280 715,24	1 538 649,66
XS0362269945	JPM CHASE AND CO 5.25 05/08/13	16,0000	1 327 553,50	21 240 856,00	683 417,10
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>427 726 137,12</b>	<b>12 045 316,23</b>
SK4120007543	SLOVAKIA GOVERNMENT 4.35 10/25	2 000 000,0000	23,55	47 093 253,20	465 916,00
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>47 093 253,20</b>	<b>465 916,00</b>
CZ0003700767	CESKA SPORITELNA SMS 02/14	27,0000	10 011 720,00	270 316 440,00	2 389 500,00
CZ0003501397	SPR. ZEL A DOPR. CEST 4.6 03/11	10 000,0000	10 049,00	100 490 000,00	3 795 000,00
XS0502286908	CEZ 4.875 04/16/25 EUR	500,0000	24 129,27	12 064 635,80	433 443,60
XS0458257796	CEZ 5 10/19/21 EUR	4 000,0000	25 591,07	102 364 286,08	1 002 400,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 podnik.</b>				<b>485 235 361,88</b>	<b>7 620 343,60</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	131 300,0000	10 100,00	1 326 130 000,00	37 077 661,13
CZ0001000814	GOVERNMENT BOND 3.7 06/13	750,0000	10 364,00	7 773 000,00	149 541,67
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	33 000,0000	9 877,50	325 957 500,00	3 712 500,00
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	5 000,0000	9 888,00	49 440 000,00	165 763,89
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	41 500,0000	10 367,00	430 230 500,00	11 942 777,79
CZ0001002158	GOVERNMENT BOND 4.1 04/11/11	200,0000	10 071,00	2 014 200,00	58 994,44
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	3 100,0000	10 688,50	33 134 350,00	522 866,67
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	5 000,0000	10 595,50	52 977 500,00	705 000,00
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	99 700,0000	10 860,00	1 082 742 000,00	35 864 305,53
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	72 700,0000	11 688,50	849 753 950,00	24 748 291,69
CZ0001000749	GOVERNMENT BOND 6.95 01/16	38 500,0000	11 872,00	457 072 000,00	-1 932 486,09
CZ0001002505	GOVERNMENT BOND VAR 04/11/12	2 000,0000	10 142,50	20 285 000,00	114 750,00
XS0523144961	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 07/13	51,0000	1 253 000,00	63 903 000,00	581 403,69
XS0541140793	GOVERNMENT BOND 3.625 04/21 EUR	3 000,0000	23 587,60	70 762 799,10	806 382,71
XS0427020309	GOVERNMENT BOND 4.5 11/05/14 CZE	3 000,0000	26 623,74	79 871 232,00	519 050,99
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>4 852 047 031,10</b>	<b>115 036 804,11</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	38 600 000,0000	1,2824	49 500 640,00	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>49 500 640,00</b>	<b>0,00</b>
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	81 000,0000	3 648,23	295 507 018,80	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	52 000,0000	2 809,48	146 092 783,20	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	21 000,0000	3 361,30	70 587 253,80	0,00
LU0131211178	PARVEST EURO CORP BOND-INST	40,0000	3 744 618,07	149 784 722,64	0,00
LU0111550496	PARVEST US HIGH YLD BD-INSTL	20,0000	3 618 605,48	72 372 109,64	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>734 343 888,08</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>6 595 946 311,38</b>	



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

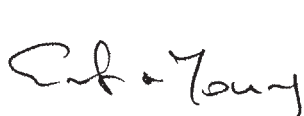
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	145 003	127 593
v tom: a/ běžné účty	2	145 003	127 593
3 Dluhové cenné papíry	9	719 778	832 812
a/ vydané vládními institucemi	10	700 442	811 872
b/ vydané ostatními osobami	11	19 336	20 940
6 Ostatní aktiva	14	2 447	1 509
a/ deriváty	15	941	–
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	1 506	1 509
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>867 304</b>	<b>961 952</b>
3 Ostatní pasiva	27	393	4 385
a/ deriváty	28	180	4 249
d/ ostatní pasiva	31	213	136
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	1 171	1 293
6 Emisní ážio	37	12 630	30 959
7 Ostatní fondy ze zisku	38	139 949	104 444
8 Kapitálové fondy	39	703 818	782 535
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	2 831	2 831
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	6 512	35 505
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>867 304</b>	<b>961 952</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	865 740	956 274

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	207 735	222 803
b/ s měnovými nástroji	4	207 735	222 803
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	719 778	832 812
v tom: cenné papíry	10	719 778	832 812
10 Závazky z pevných termínových operací	13	207 735	222 803
b/ s měnovými nástroji	15	207 735	222 803

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	41 597	51 161
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	38 537	48 388
4 Náklady na poplatky a provize	8	15 562	16 346
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	20	15
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	13 550	14 325
c/ depozitářský poplatek	11	994	1 050
d/ ostatní finanční náklady	12	998	956
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-19 394	847
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-26 189	-766
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-6 383	2 805
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	13 178	-1 192
8 Správní náklady	19	129	157
a/ audit	20	129	157
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	6 512	35 505
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	6 512	35 505

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	30 959	53 447
vydané podílové listy	3	17 546	2 181
zpětné odkupy podílových listů	4	-35 875	-24 669
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	12 630	30 959
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	104 444	152 750
převody do fondů	9	35 505	-
ostatní změny	10	-	-48 306
konečný zůstatek	11	139 949	104 444
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	782 535	951 744
vydané podílové listy	14	71 195	14 737
zpětné odkupy podílových listů	15	-149 912	-183 947
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	1
konečný zůstatek	18	703 818	782 535
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	2 831	2 831
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	2 831	2 831
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	35 505	-48 306
zisk/ztráta	29	6 512	35 505
převody do fondů, dividendy	30	-35 505	48 306
konečný zůstatek	31	6 512	35 505
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>865 740</b>	<b>956 274</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a. s., TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – TREND BOND OPF dluhopisový“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 11. 10. 2001 jako otevřený dluhopisový podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 29. 10. 2001.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
TREND BOND – otevřený dluhopisový podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně

poskytované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společnost vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů především nových a kandidátských zemí Evropské unie. Fond je řízen takovým způsobem, aby těžil z případného poklesu úrokových výnosů a zároveň maximalizoval výnos z pohybu směnných kurzů. Vlivem významného zastoupení cizích měn v portfoliu, které může činit až 70 %, může hodnota podílových listů vykazovat vyšší krátkodobé výkyvy.

Portfolio fondu tvoří zejména státní dluhopisy zemí střední a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních vkladů, případně dluhopisů s vloženým derivátem. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Podílový fond je standardním fondem podle zákona o kolektivním investování. Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v podílovém fondu požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy AKAT ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro podílový fond použít označení dluhopisový fond.

Až do výše 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu může být investováno i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníků cenných papírů vydaných tímto fondem

kolektivního investování je rovnocenná ochraně poskytované vlastníkům cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím podmínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanovení o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Tímto ustanovením 10% investičního limitu se zpřísňují investiční limity pro investování do cenných papírů fondů kolektivního investování uvedené v § 30 odst. 1 a odst. 2 zákona o kolektivním investování.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9441/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Rozhodnutí ČNB č. j. 2010/6059/570, ze dne 1. 7. 2010, které nabylo právní moci dne 23. 7. 2010: Změna spočívala pouze v úpravě ve statutu uvedeného benchmarku a jeho vysvětlivek. Investiční cíle a politika se úpravou benchmarku neměnily.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek..

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,



- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vyazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Kapitálové fondy**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### **Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

### **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### **Tržní riziko**

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	5,86 %	6,58 %
Cizoměnový VaR	5,68 %	5,80 %
Úrokový VaR	1,45 %	1,82 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	6,70 %	6,74 %
Cizoměnový VaR	5,66 %	5,20 %
Úrokový VaR	2,04 %	2,30 %
Akciový VaR	0 %	0 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť

tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	145 003	127 593
<b>Celkem</b>	<b>145 003</b>	<b>127 593</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Pořizovací hodnota	714 932	801 255
Tržní přecenění	-10 969	5 104
Alikvotní úrokový výnos	15 815	26 453
<b>Celkem</b>	<b>719 778</b>	<b>832 812</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 4,28 % (2009: 13,10 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2009: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 95,72 % (2009: 86,9 %)

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Zúčtování se státním rozpočtem	1 506	1 509
Ostatní pohledávky	941	-
<b>Celkem</b>	<b>2 447</b>	<b>1 509</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Náklady příštích období – náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,2301 Kč (2009: 1,2220 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 6 512 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 35 505 tis. Kč byl dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota podíl. listů</b>	<b>Ostatní změny</b>	<b>Kapitálové fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>951 743 995</b>	<b>951 744</b>	<b>-</b>	<b>951 744</b>
Podílové listy prodané	14 737 437	14 737	-	14 737
Podílové listy odkoupené	-183 946 594	-183 947	-	-183 947
Ostatní změny	-	-	1	1
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>782 534 838</b>	<b>782 534</b>	<b>1</b>	<b>782 535</b>
Podílové listy prodané	71 195 677	71 195	-	71 195
Podílové listy odkoupené	-149 912 395	-149 912	-	-149 912
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>703 818 120</b>	<b>703 817</b>	<b>1</b>	<b>703 818</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	180	4 249
Závazky z vkladů od podílníků	25	10
Ostatní závazky	188	126
<b>Celkem</b>	<b>393</b>	<b>4 385</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 80 tis. Kč (2009: 88 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 1 082 tis. Kč (2009: 1 195 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru-prosinec ve výši 9 tis. Kč (2009: 10 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	13 855	13 855	118 805	118 805
<b>Celkem</b>	<b>13 855</b>	<b>13 855</b>	<b>118 805</b>	<b>118 805</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	180	-	3 661
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>3 661</b>

Měnové deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	193 880	193 880	90 793	90 793
Měnové forwardy	-	-	13 205	13 205
<b>Celkem</b>	<b>193 880</b>	<b>193 880</b>	<b>103 998</b>	<b>103 998</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Kladná
Měnové swapy	941	-	-	556
Měnové forwardy	-	-	-	32
<b>Celkem</b>	<b>941</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>588</b>

Měnové deriváty vykazované jako obchodní jsou splatné do jednoho roku.

**5.11 Výnosy z úroků**

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	3 060	2 773
Úroky z dluhových cenných papírů	38 537	48 388
<b>Celkem</b>	<b>41 597</b>	<b>51 161</b>

**5.12 Poplatky a provize**

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	13 550	14 325
Depozitářský poplatek	994	1 050
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	20	15
Náklady – Středisko cenných papírů	1	3
Odměna centrálnímu depozitáři	1	–
Náklady na vedení lokálního subregistru – Česká spořitelna	109	121
Správa cenných papírů	753	750
Ostatní poplatky a provize	134	82
<b>Celkem</b>	<b>15 562</b>	<b>16 346</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře fondů náleží depozitáři úplata, která činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondu

**5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	–26 189	–766
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	13 178	–1 192
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–6 383	2 805
<b>Celkem</b>	<b>–19 394</b>	<b>847</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.14 Správní náklady**

	2010	2009
Audit	129	157
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>157</b>

## 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	-	-
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	2010	2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	6 512	35 505
Odpočet daňové ztráty	6 512	35 505
<b>Daň celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 5.16 Odložená daňová pohledávka z daňových ztrát

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 340 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 665 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2010	2009
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční společnost	1 082	1 195
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	80	88
Nevyfakturovaný popl. za lokální subregistr	9	10
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	190	126
<b>Závazky za spřízněnými osobami celkem</b>	<b>1 361</b>	<b>1 419</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2010 činily celkem 2 011 tis. Kč (2009: 2 019 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 994 tis. Kč (2009: 1 050 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 13 550 tis. Kč (2009: 14 325 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce- 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	145 003	-	-	-	-	145 003
Dluhové cenné papíry	19 336	11 453	421 783	267 206	-	719 778
Ostatní aktiva	941	1 506	-	-	-	2 447
Náklady a příjmy příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>165 280</b>	<b>13 035</b>	<b>421 783</b>	<b>267 206</b>	<b>-</b>	<b>867 304</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-1 564	-	-	-	-	-1 564
Čistá výše aktiv	163 716	13 035	421 783	267 206	-	865 740
Kapitál – disponibilní	-865 740	-	-	-	-	-865 740
<b>Rozdíl</b>	<b>-702 024</b>	<b>13 035</b>	<b>421 783</b>	<b>267 206</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Rok 2009

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce- 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	127 593	-	-	-	-	127 593
Dluhové cenné papíry	68 647	40 443	367 807	355 915	-	832 812
Ostatní aktiva	-	1 509	-	-	-	1 509
Náklady a příjmy příštích období	38	-	-	-	-	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>196 278</b>	<b>41 952</b>	<b>367 807</b>	<b>355 915</b>	<b>-</b>	<b>961 952</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-5 678	-	-	-	-	-5 678
Čistá výše aktiv	190 600	41 952	367 807	355 915	-	956 274
Kapitál – disponibilní	-956 274	-	-	-	-	-956 274
<b>Rozdíl</b>	<b>-765 674</b>	<b>41 952</b>	<b>367 807</b>	<b>355 915</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

**5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
HU0000652029	FHB BANK 8 02/14/11	20 000,0000	903,56	18 071 155,77	1 264 710,14
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>18 071 155,77</b>	<b>1 264 710,14</b>
DE0001135341	BUNDESREPUBLIC 4 01/04/18	100 000 000,0000	0,2743	27 425 664,00	992 400,00
XS0212694920	TURKEY REP 5.5 02/16/17	500,0000	26 801,19	13 400 596,93	600 410,13
HU0000402193	HUNGARY GOVERNMENT 5.5 02/12/14C	29 000,0000	847,87	24 588 205,29	1 268 637,65
HU0000402375	HUNGARY GOVERNMENT 6.75 02/24/17	34 900,0000	853,30	29 780 214,95	1 803 897,80
HU0000402466	HUNGARY GOVERNMENT 7.5 10/24/13	10 000,0000	900,95	9 009 463,40	125 976,99
HU0000402268	HUNGARY GOVERNMENT 8 02/15	20 000,0000	907,84	18 156 781,44	1 272 614,58
PL0000104659	POLAND GOVERN.BOND 4.75 04/25/12	5 000,0000	6 339,35	31 696 753,80	1 026 130,15
PL0000102836	POLAND GOVERN.BOND 5 10/13 -1013	20 500,0000	6 324,91	129 660 561,52	1 204 568,70
PL0000104543	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/17	5 000,0000	6 166,83	30 834 134,80	303 950,54
PL0000105441	POLAND GOVERN.BOND 5.5 10/25/19	5 000,0000	6 097,69	30 488 456,40	318 424,37
PL0000105433	POLAND GOVERN.BOND 5.75 04/25/14	5 000,0000	6 437,44	32 187 200,80	1 237 188,89
PL0000103602	POLAND GOVERN.BOND 6.25 10/15	5 000,0000	6 539,95	32 699 725,80	367 246,59
TRT170615T16	TURKEY GOVT BOND 10 06/15	10 000,0000	1 307,02	13 070 167,97	29 847,90
TRT280813T13	TURKEY GOVT BOND 16 08/28/13	30 000,0000	1 462,28	43 868 520,00	1 926 187,56
TRT250112T14	TURKEY GOVT BOND ZERO 01/25/12	60 000,0000	1 129,40	67 764 080,52	0,00
TRT161111T14	TURKEY GOVT BOND ZERO 11/16/11	10 000,0000	1 145,25	11 452 516,29	0,00
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>546 083 043,91</b>	<b>12 477 481,86</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	5 000,0000	9 877,50	49 387 500,00	562 500,00
CZ0001001143	GOVERNMENT BOND 3.8 04/15	1 000,0000	10 350,50	10 350 500,00	273 388,89
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	6 500,0000	10 688,50	69 475 250,00	1 096 333,34
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	1 000,0000	10 595,50	10 595 500,00	141 000,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>139 808 750,00</b>	<b>2 073 222,22</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>703 962 949,68</b>	<b>15 815 414,22</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

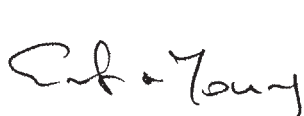
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	47 777	48 650
v tom: a/ běžné účty	2	47 777	48 650
3 Dluhové cenné papíry	9	367 224	366 669
a/ vydané vládními institucemi	10	23 962	37 906
b/ vydané ostatními osobami	11	343 262	328 763
6 Ostatní aktiva	14	1 790	–
a/ deriváty	15	1 790	–
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>416 867</b>	<b>415 357</b>
3 Ostatní pasiva	27	15 060	24 081
a/ deriváty	28	14 881	23 971
d/ ostatní pasiva	31	179	110
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	544	531
6 Emisní ážio	37	41 618	42 564
7 Ostatní fondy ze zisku	38	121 289	–
8 Kapitálové fondy	39	258 347	274 997
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	–48 105	–48 105
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	28 114	121 289
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>416 867</b>	<b>415 357</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	401 263	390 745

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2	Pohledávky z pevných termínových operací	401 640	408 325
	a/ s úrokovými nástroji	58 456	58 456
	b/ s měnovými nástroji	343 184	349 869
6	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	367 224	366 669
	v tom: cenné papíry	367 224	366 669
10	Závazky z pevných termínových operací	401 640	408 325
	a/ s úrokovými nástroji	58 456	58 456
	b/ s měnovými nástroji	343 184	349 869

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	25 602	32 018
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	25 393	31 645
4 Náklady na poplatky a provize	8	6 708	6 505
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	-7	9
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	5 899	5 734
c/ depozitářský poplatek	11	433	420
d/ ostatní finanční náklady	12	383	342
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	9 349	95 930
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	25 812	106 714
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	3 966	4 685
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-20 429	-15 469
8 Správní náklady	19	129	154
a/ audit	20	129	154
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	28 114	121 289
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	28 114	121 289

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	42 564	15 552
vydané podílové listy	3	39 903	5 648
zpětné odkupy podílových listů	4	-40 849	21 364
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	41 618	42 564
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	104 554
převody do fondů	9	121 289	-
ostatní změny	10	-	-104 554
konečný zůstatek	11	121 289	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	274 997	601 464
vydané podílové listy	14	162 783	51 246
zpětné odkupy podílových listů	15	-179 433	-330 915
převody do fondů	16	-	-46 798
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	258 347	274 997
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-48 105	-48 105
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-48 105	-48 105
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	121 289	-151 352
zisk/ztráta	29	28 114	121 289
převody do fondů, dividendy	30	-121 289	151 352
konečný zůstatek	31	28 114	121 289
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>401 263</b>	<b>390 745</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. ČS korporátní dluhopisový – OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 22. 12. 2003 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – ČS korporátní dluhopisový otevřený podílový fond. Činnost Fondu zahájil dne 1. 4. 2004.

Rozhodnutím ČNB č. j. 2009/2907/570, ze dne 27. 4. 2009, které nabylo právní moci dne 15. 5. 2009 byl změněn název Fondu: Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
ČS korporátní dluhopisový – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích.

Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 Zákona pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů investicemi do dluhopisů podnikových, komunálních, bankovních a státních emitentů z rozvíjejících se zemí Evropy, Středního východu a Afriky. Tohoto cíle je dosažováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno do těch dluhopisů výše zmíněných emitentů, s nimiž se obchoduje na veřejném trhu zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí tzv. EMEA regionu (východní a střední Evropa, Blízký a Střední východ a Afrika). Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být

vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9446/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010, byla schválena změna statutu. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty

vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.



### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu port-

folií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	2,06 %	1,86 %
Cizoměnový VaR	0,35 %	0,51 %
Úrokový VaR	2,06 %	1,78 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	2,49 %	3,29 %
Cizoměnový VaR	0,34 %	1,98 %
Úrokový VaR	2,31 %	1,82 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	47 777	48 650
<b>Celkem</b>	<b>47 777</b>	<b>48 650</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	347 794	274 406
Tržní přecenění	14 221	86 533
Alikvotní úrokový výnos	5 209	5 730
<b>Celkem</b>	<b>367 224</b>	<b>366 669</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 6,43 % (2009: 7,60 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 5,48 % (2009: 5,42 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 88,09 % (2009: 86,98 %)

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 790	–
<b>Celkem</b>	<b>1 790</b>	<b>–</b>

#### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

#### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,2825 Kč (2009: 1,1867 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 28 114 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Dle statutu Fondu byl zisk za rok 2009 ve výši 121 289 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

#### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>609 201 985</b>	<b>609 202</b>	<b>-7 738</b>	<b>601 464</b>
Podílové listy prodané	51 246 604	51 246	-	51 246
Podílové listy odkoupené	-330 915 391	-330 915	-	-330 915
Snížení kapitál.fondu	-	-	- 46 798	- 46 798
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>329 533 198</b>	<b>329 533</b>	<b>-54 536</b>	<b>274 997</b>
Podílové listy prodané	162 783 483	162 783	-	-
Podílové listy odkoupené	-179 433 327	-179 433	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>312 883 354</b>	<b>312 883</b>	<b>-54 536</b>	<b>258 347</b>

#### 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	14 881	23 971
Závazky z vkladů od podílníků	79	53
Ostatní závazky	100	57
<b>Celkem</b>	<b>15 060</b>	<b>24 081</b>

#### 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 37 tis. Kč (rok 2009: 36 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 502 tis. Kč (rok 2009: 488 tis. Kč a nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru za prosinec 2010 ve výši 5 tis. Kč (rok 2009: 7 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	343 184	343 184	349 869	349 869
<b>Celkem</b>	<b>343 184</b>	<b>343 184</b>	<b>349 869</b>	<b>349 869</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 790	7 650	-	17 937
<b>Celkem</b>	<b>1 790</b>	<b>7 650</b>	<b>-</b>	<b>17 937</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Úrokové swapy	58 456	58 456	58 456	58 456
<b>Celkem</b>	<b>58 456</b>	<b>58 456</b>	<b>58 456</b>	<b>58 456</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Úrokové swapy	-	7 231	-	6 034
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>7 231</b>	<b>-</b>	<b>6 034</b>

Úrokové deriváty jsou uzavřeny s dobou splatnosti do 3 let.

## 5.11 Výnosy z úroků

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Úroky z vkladů	209	373
Úroky z dluhových cenných papírů	25 393	31 645
<b>Celkem</b>	<b>25 602</b>	<b>32 018</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obhospodařovatelský poplatek	5 899	5 734
Depozitářský poplatek	433	420
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	-7	9
Správa cenných papírů	214	210
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	70	79
Ostatní poplatky a provize	99	53
<b>Celkem</b>	<b>6 708</b>	<b>6 505</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu .

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	25 812	106 714
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	3 966	4 685
Zisk nebo ztráta z derivátů	-20 429	-15 469
<b>Celkem</b>	<b>9 349</b>	<b>95 930</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Správní náklady

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Audit	129	154
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>154</b>

### 5.15 Daň z příjmů

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	28 114	121 289
Základ daně	28 114	121 289
Odpočet daňové ztráty	28 114	121 289
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně	-	-
<b>Daň celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 484 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 890 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	502	488
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec – Česká spořitelna	37	36
Nevyfakturovaný popl.ze vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	5	7
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	100	57
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>644</b>	<b>588</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2010 činily celkem 809 tis. Kč, (2009: 771 tis. Kč) z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 432 tis. Kč (2009: 420 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 5 899 tis. Kč (2009: 5 734 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	47 777	–	–	–	–	47 777
Dluhové cenné papíry	3 883	19 747	256 451	87 143	–	367 224
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
Ostatní aktiva	1 790	–	–	–	–	1 790
<b>Aktiva celkem</b>	<b>53 450</b>	<b>19 823</b>	<b>256 451</b>	<b>87 143</b>	<b>–</b>	<b>416 867</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–8 372	–	–7 232	–	–	–15 604
Čistá výše aktiv	45 078	19 823	249 219	87 143	–	401 263
Kapitál – disponibilní	–401 263	–	–	–	–	–401 263
<b>Rozdíl</b>	<b>–356 185</b>	<b>19 823</b>	<b>249 219</b>	<b>87 143</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	48 650	–	–	–	–	48 650
Dluhové cenné papíry	3 806	24 060	189 672	149 131	–	366 669
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>52 494</b>	<b>24 060</b>	<b>189 672</b>	<b>149 131</b>	<b>–</b>	<b>415 357</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–18 578	–	–6 034	–	–	–24 612
Čistá výše aktiv	33 916	24 060	183 638	149 131	–	390 745
Kapitál – disponibilní	–390 745	–	–	–	–	–390 745
<b>Rozdíl</b>	<b>–356 829</b>	<b>24 060</b>	<b>183 638</b>	<b>149 131</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### **5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.20 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0295485790	ING VNESHECONOMBANK CR-LNK 04/12	10,0000	2 001 685,80	20 016 858,00	102 000,00
XS0471612076	AGROKOR 10 12/07/16	500,0000	27 135,19	13 567 596,77	80 052,78
XS0268694808	ERSTE CAPITAL FIN VAR PERPETUAL	600,0000	18 228,02	10 936 810,50	204 998,76
XS0231264275	MOL HUNGAR OIL GAS 3.875 10/15	500,0000	22 303,40	11 151 700,00	115 730,85
XS0300667408	NEW WORLD RESOUR 7.375 05/15/15	700,0000	25 288,87	17 702 211,09	161 715,31
XS0268320800	OTP BANK PLC 5.27 09/19/16	500,0000	21 537,04	10 768 520,07	186 339,98
XS0494933806	ALFA MTN ISSUANCE 8 03/18/15	600,0000	19 477,51	11 686 504,50	250 013,33
XS0205828477	ALROSA FINANCE 8.875 11/14	600,0000	20 986,49	12 591 896,53	119 264,17
XS0253723281	ATF BANK 9 05/11/16	600,0000	19 454,16	11 672 497,50	137 819,85
XS0236336045	BANK OF MOSCOW 7.5 11/25/15	600,0000	18 094,72	10 856 829,00	82 035,63
XS0243010443	CENTERCREDIT INTL 8 02/02/11	200,0000	18 797,35	3 759 470,49	123 339,91
XS0282585859	CENTERCREDIT INTL 8.625 01/30/14	450,0000	19 194,76	8 637 642,52	303 238,83
XS0234987153	EVRAZ GROUP SA 8.25 11/10/15	600,0000	19 985,42	11 991 249,50	128 913,12
XS0379583015	GAZ CAPITAL 7.51 07/31/13	200,0000	20 614,66	4 122 932,38	117 350,01
XS0253878051	HSBK EUROPE BV 7.75 05/13/13	600,0000	19 669,01	11 801 406,87	113 834,20
XS0167149094	KAZKOMMERTS INTL2 1/2 04/13	500,0000	18 318,23	9 159 113,46	163 810,82
XS0373641009	KAZMUNAIGAZ FIN 9.125 07/02/18	500,0000	21 994,70	10 997 348,99	423 004,33
XS0554659671	LUKOIL INTL FIN 6.125 11/09/20	400,0000	18 779,84	7 511 935,62	65 081,59
XS0211216493	MOBILE TELESYST 8 01/28/12	250,0000	39 604,36	9 901 090,53	316 683,56
XS0271914870	NOMOS CAPITAL VAR 10/20/16-11	400,0000	18 961,48	7 584 591,99	142 195,08
XS0272237370	PROMSVYAZ 9.625 05/23/12	400,0000	19 740,12	7 896 046,10	74 196,66
XS0301347372	RASPADSKAYA 7.5 05/22/12	600,0000	19 382,16	11 629 295,20	89 067,25
XS0253166655	RS FINANCE 8.625 05/05/11	400,0000	18 991,95	7 596 780,14	98 833,39
XS0254887176	RUSS AGRIC BK 7.125 05/16/13	500,0000	20 010,13	10 005 064,83	82 217,92
XS0524435715	SBERBANK 5.499 07/07/15	400,0000	19 231,49	7 692 597,75	198 203,70
XS0376189857	SEVERSTAL 9.75 07/29/13	600,0000	20 886,74	12 532 043,34	460 102,66
XS0259518917	SIBECADEMFINANCE 12 12/30/11	600,0000	20 087,01	12 052 205,25	0,00
XS0261906738	TNK-BP FINANCE 7.5 07/18/16	600,0000	20 807,61	12 484 565,81	379 707,75
XS0288747669	TRANSNEFT 5.67 03/05/14	200,0000	19 847,93	3 969 586,70	66 744,18
XS0219001681	VESTEL ELECTRONIC FIN 8.75 05/12	600,0000	19 383,85	11 630 307,75	139 460,56
XS0361041550	VIMPELCOM 8.375 04/30/13	600,0000	20 243,02	12 145 810,24	157 039,62
XS0328682587	VTB CAPITAL SA 6.609 10/31/12	600,0000	20 004,97	12 002 983,88	123 925,36
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>338 055 493,30</b>	<b>5 206 921,18</b>
US912828JD36	US TREASURY 3.375 06/30/13	12 000,0000	1 996,69	23 960 267,81	2 080,68
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>23 960 267,81</b>	<b>2 080,68</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>362 015 761,11</b>	<b>5 209 001,86</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné {materiálně nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

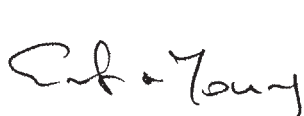
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	28 594	5 087
v tom: a/ běžné účty	2	28 594	5 087
3 Dluhové cenné papíry	9	144 384	90 132
b/ vydané ostatními osobami	11	144 384	90 132
6 Ostatní aktiva	14	1 464	–
a/ deriváty	15	1 464	–
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>174 518</b>	<b>95 257</b>
3 Ostatní pasiva	27	533	2 811
a/ deriváty	28	38	2 195
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	313	486
d/ ostatní pasiva	31	182	130
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	193	105
6 Emisní ážio	37	3 119	–5 005
7 Ostatní fondy ze zisku	38	30 398	–
8 Kapitálové fondy	39	129 716	66 948
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	10 559	30 398
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>174 518</b>	<b>95 257</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	173 792	92 341

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	156 509	83 847
b/ s měnovými nástroji	4	156 509	83 847
5 Odepsané pohledávky	7	–	194
Cenné papíry po splatnosti	8	–	194
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	144 384	90 132
v tom: cenné papíry	10	144 384	90 132
10 Závazky z pevných termínových operací	13	156 509	83 847
b/ s měnovými nástroji	15	156 509	83 847

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	10 812	5 365
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	10 725	5 300
4 Náklady na poplatky a provize	8	2 096	981
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	-28	-35
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 710	805
c/ depozitářský poplatek	11	157	74
d/ ostatní finanční náklady	12	257	137
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	2 528	26 651
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	923	25 394
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	217	-425
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	1 388	1 682
8 Správní náklady	19	129	151
a/ audit	20	129	151
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	11 115	30 884
15 Daň z příjmů	28	556	486
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	10 559	30 398

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-5 005	433
vydané podílové listy	3	19 704	-6 369
zpětné odkupy podílových listů	4	-11 580	931
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	3 119	-5 005
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	395
převody do fondů	9	30 398	-
ostatní změny	10	-	-395
konečný zůstatek	11	30 398	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	66 948	51 862
vydané podílové listy	14	169 189	57 801
zpětné odkupy podílových listů	15	-106 421	-25 353
převody do fondů	16	-	-17 362
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	129 716	66 948
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	30 398	-17 757
zisk/ztráta	29	10 559	30 398
převody do fondů, dividendy	30	-30 398	17 757
konečný zůstatek	31	10 559	30 398
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>173 792</b>	<b>92 341</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – High Yield dluhopisový OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a. s. ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s. – High Yield dluhopisový FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fond zahájil dne 28. 8. 2006. Od 4. 11. 2008 došlo ke změně názvu fondu na High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů, a to především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Kreditní riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia podílového fondu, kdy do dluhopisů jednoho emitenta je zpravidla investováno do 3 % majetku v podílovém fondu, s možnou výjimkou zpravidla u tří emitentů, do jejichž dluhopisů může být investováno až do 5 % majetku v podílovém fondu.

Portfolio fondu tvoří především dluhopisy denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Výše uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí západní a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle Zákona.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9436/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu k poslední-

mu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní procentuální výši úplaty stanovuje představenstvo investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informa-

cích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňo-

vány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.



## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	3,28 %	2,59 %
Cizoměnový VaR	0,71 %	0,79 %
Úrokový VaR	3,13 %	2,55 %
Akciový VaR	0,00 %	0,00 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	2,57 %	3,81 %
Cizoměnový VaR	0,18 %	2,68 %
Úrokový VaR	2,63 %	1,80 %
Akciový VaR	0,00 %	0,07 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	28 594	5 087
<b>Celkem</b>	<b>28 594</b>	<b>5 087</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	141 700	75 405
Tržní přecenění	-732	13 175
Alikvotní úrokový výnos	3 416	1 552
<b>Celkem</b>	<b>144 384</b>	<b>90 132</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 6,07 % (2009: 19,44 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 93,93 % (2009: 80,56 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 464	-
<b>Celkem</b>	<b>1 464</b>	<b>-</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,1587 Kč (2009: 1,0587 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 10 559 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 30 398 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>54 777 796</b>	<b>54 778</b>	<b>-2 916</b>	<b>51 862</b>
Podílové listy prodané	57 801 373	57 801	-	57 801
Podílové listy odkoupené	-25 352 950	-25 353	-	-25 353
Snížení kapitálového fondu	-	-	-17 362	-17 362
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>87 226 219</b>	<b>87 226</b>	<b>-20 278</b>	<b>66 948</b>
Podílové listy prodané	169 188 894	169 189	-	169 189
Podílové listy odkoupené	-106 420 831	-106 421	-	-106 421
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>149 994 282</b>	<b>149 994</b>	<b>-20 278</b>	<b>129 716</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31.12.2010	31.12.2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	38	2 195
Zúčtování se státním rozpočtem	313	486
Ostatní závazky	182	130
<b>Celkem</b>	<b>533</b>	<b>2 811</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 16 tis. Kč (2009: 9 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 173 tis. Kč (rok 2009: 92 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 4 tis. Kč (2009: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	156 509	156 509	75 495	75 494
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>156 509</b>	<b>156 509</b>	<b>75 495</b>	<b>75 494</b>

Reálná hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 464	38	-	2 129
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 464</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>2 129</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	8 352	8 352
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 352</b>	<b>8 352</b>

## Reálná hodnota derivátů

Měnové nástroje	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	-	66
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	87	65
Úroky z dluhových cenných papírů	10 725	5 300
<b>Celkem</b>	<b>10 812</b>	<b>5 365</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	1 710	805
Depozitářský poplatek	157	74
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	-28	-35
Náklady na ved. lokál. subreg. – Česká spořitelna	49	45
Správa cenných papírů	77	35
Ostatní poplatky a provize	131	57
<b>Celkem</b>	<b>2 096</b>	<b>981</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.)

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	923	25 394
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	1 388	1 682
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	217	-425
<b>Celkem</b>	<b>2 528</b>	<b>26 651</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.14 Správní náklady**

	2010	2009
Audit	129	151
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>151</b>

**5.15 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	556	486
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>556</b>	<b>486</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	11 115	30 884
Zohlednění daňové ztráty za rok 2008	–	21 162
Základ daně	11 115	9 722
Daň (5%) ze základu daně	556	486
<b>Daň celkem</b>	<b>556</b>	<b>486</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2010 a k 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**5.16 Cenné papíry a AÚV po splatnosti**

	2010	2009
CP po splatnosti-dluhopisy zahraniční včetně AÚV	–	194

Vzhledem k oznámení emitenta o pozastavení výplat úroků, předpis nároku na kupón od 26. 4. 2009 do 25. 10. 2009 a naběhlý alikvotní úrokový výnos od 26. 10. 2009 do 31. 12. 2009 včetně kurzového rozdílu na dluhopisu TURANALEM FINANCE 7.75 25/04/13 ve výši 194 tis. Kč byl přeceněn na nulu do ztrát z operací s cennými papíry.

19. 5. 2010 byl tento cenný papír prodán.

**5.17 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	16	9
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	173	92
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	99	42
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>292</b>	<b>147</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 386 tis. Kč (2009: 176 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři 157 tis. Kč (2009: 74 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 1 710 tis. Kč (2009: 805 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	28 594	–	–	–	–	28 594
Dluhové cenné papíry	–	–	69 404	74 980	–	144 384
Ostatní aktiva	1 464	–	–	–	–	1 464
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>30 058</b>	<b>76</b>	<b>69 404</b>	<b>74 980</b>	<b>–</b>	<b>174 518</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–726	–	–	–	–	–726
Čistá výše aktiv	29 332	76	69 404	74 980	–	173 792
Kapitál – disponibilní	–173 792	–	–	–	–	–173 792
<b>Rozdíl</b>	<b>–144 460</b>	<b>76</b>	<b>69 404</b>	<b>74 980</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 087	–	–	–	–	5 087
Dluhové cenné papíry	–	–	56 763	33 369	–	90 132
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 125</b>	<b>–</b>	<b>56 763</b>	<b>33 369</b>	<b>–</b>	<b>95 257</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 916	–	–	–	–	–2 916
Čistá výše aktiv	2 209	–	56 763	33 369	–	92 341
Kapitál – disponibilní	–92 341	–	–	–	–	–92 341
<b>Rozdíl</b>	<b>–90 132</b>	<b>–</b>	<b>56 763</b>	<b>33 369</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční podílové listy spravované Českou spořitelnou, a.s.

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0304675159	ARDAGH GLASS 7.125 06/15/17	250,0000	23 947,96	5 986 990,63	18 599,22
XS0452168536	CENT EURO MED CETV 11.625 09/16	250,0000	25 623,85	6 405 962,50	212 422,66
XS0188274848	CLONDAKIN BV CLONDA8 03/15/14	200,0000	24 464,83	4 892 965,00	116 946,67
XS0242945367	INEOS GRP HOLDING 7.875 02/15/16	250,0000	22 991,50	5 747 874,37	185 013,28
XS0221778185	JSG PDG PLC 7.75 04/01/15	200,0000	25 639,54	5 127 907,51	97 107,50
XS0190027051	LIGHTHOUSE INTL 8 04/30/14	250,0000	9 381,84	2 345 459,38	83 533,33
XS0559494330	POLISH TELEV HOLDING 11 05/15/17	200,0000	25 592,53	5 118 505,00	62 789,22
XS0304937534	PREGIS CORP VAR 04/15/13	200,0000	23 681,70	4 736 340,00	63 326,62
XS0273428416	UPC HOLDING 8 11/01/16	200,0000	26 187,70	5 237 540,00	65 712,89
XS0555493203	ALROSA FINANCE 7.75 11/03/20	250,0000	19 678,61	4 919 652,99	57 522,60
XS0553088708	AVANGARDCO INV 10/29/15	250,0000	17 750,95	4 437 738,23	79 431,32
XS0312572984	BANK ST PETERSBU VAR 07/25/17	200,0000	18 986,04	3 797 208,76	169 540,29
USL19698AA49	CONVATEC HEALTH 10.5 12/18	250,0000	18 915,07	4 728 767,81	10 938,08
USG27649AC99	DIGICEL GROUP 8.25 09/01/17	300,0000	19 465,88	5 839 764,56	153 406,62
USN2800PAA59	DTEK FINANCE 9.5 04/28/15	250,0000	19 489,66	4 872 414,54	76 696,80
XS0551313686	DUBAI ELECTR 7.375 10/21/20	250,0000	17 555,62	4 388 905,94	66 263,30
XS0523947751	GEORGIAN RAILWAY 9.875 07/22/15	500,0000	20 224,77	10 112 386,17	406 336,78
USU45974AP43	INT LEASING 8.75 03/15/17	300,0000	20 004,97	6 001 491,94	143 562,34
XS0485927163	INTL INDUST BANK 11 02/19/13	200,0000	1 968,86	393 771,00	154 695,75
USG68656AA87	PACNET LTD 9.25 11/09/15	200,0000	19 190,49	3 838 097,19	49 143,25
XS0524658852	PROMSVYAZ 11.25 07/08/16	250,0000	20 262,80	5 065 699,84	251 966,56
XS0546539486	PROV BUENOS AIRES 11.75 10/05/15	200,0000	19 441,30	3 888 259,86	104 042,01
USP79171AB31	PROV DE CORDOBA 12.375 08/17/17	200,0000	19 603,38	3 920 676,59	171 454,46
XS0499448370	RENAISSANCE CAPITAL 13 04/01/13	150,0000	19 313,53	2 897 029,50	90 395,45
XS0311369978	TRANS CAPITAL BANK VAR 07/18/17	324,0000	18 736,36	6 070 579,17	180 981,88
XS0546767863	YASAR HOLDINGS 9.625 10/07/15	250,0000	19 430,67	4 857 666,87	104 025,73
XS0558618384	YUKSEL INSAAT 9.5 11/10/15	250,0000	18 323,25	4 580 813,05	63 089,30
USN97708AA49	ZHAIKMUNAI FIN 10.5 10/19/15	250,0000	18 848,39	4 712 098,17	97 075,49
XS0556900818	PIPE HOLDINGS PLC 9.5 11/01/15	200,0000	30 229,82	6 045 964,46	79 885,29
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>140 968 531,03</b>	<b>3 415 904,66</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>140 968 531,03</b>	<b>3 415 904,66</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiálně nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou).

### Odpovědnost auditora

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

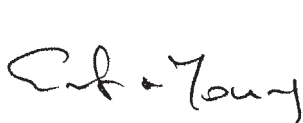
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	16 476	16 914
v tom: a/ běžné účty	2	16 476	6 913
b/ termínové vklady	3	–	10 001
3 Dluhové cenné papíry	9	75 725	115 084
a/ vydané vládními institucemi	10	66 661	61 654
b/ vydané ostatními osobami	11	9 064	53 430
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	6 019	14 413
6 Ostatní aktiva	14	709	1 154
d/ ostatní aktiva	18	709	1 154
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>99 005</b>	<b>147 603</b>
3 Ostatní pasiva	27	2 744	3 447
a/ deriváty	28	229	647
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	3	36
d/ ostatní pasiva	31	2 512	2 764
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	81	121
6 Emisní ážio	37	108	2 993
7 Ostatní fondy ze zisku	38	6 073	–
8 Kapitálové fondy	39	73 906	122 811
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	12 158	12 158
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	3 935	6 073
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>99 005</b>	<b>147 603</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	96 180	144 035

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	21 657	23 180
b/ s měnovými nástroji	4	21 657	23 180
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	81 744	129 497
v tom: cenné papíry	10	81 744	129 497
10 Závazky z pevných termínových operací	13	21 657	23 180
b/ s měnovými nástroji	15	21 657	23 180

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 862	5 492
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	3 778	5 359
3 Výnosy z akcií a podílů	7	19	238
4 Náklady na poplatky a provize	8	1 259	1 671
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	18	23
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 025	1 370
c/ depozitářský poplatek	11	125	167
d/ ostatní finanční náklady	12	91	111
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	1 468	2 242
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	195	2 731
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	66	-595
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	1 207	106
8 Správní náklady	19	152	192
a/ audit	20	129	152
b/ ostatní správní náklady	21	23	40
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	3 938	6 109
15 Daň z příjmů	28	3	36
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	3 935	6 073

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	2 993	2 519
vydané podílové listy	3	-	69
zpětné odkupy podílových listů	4	-2 885	405
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	108	2 993
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	6 073	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	6 073	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	122 811	167 117
vydané podílové listy	14	-	1 820
zpětné odkupy podílových listů	15	-48 905	-38 420
převody do fondů	16	-	-7 706
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	73 906	122 811
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	12 158	12 158
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	12 158	12 158
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	6 073	-7 706
zisk/ztráta	29	3 935	6 073
převody do fondů, dividendy	30	-6 073	7 706
konečný zůstatek	31	3 935	6 073
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>96 180</b>	<b>144 035</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., BONDINVEST – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – BONDINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s., (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 27. 10. 1994 jako otevřený podílový fond. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 14. 12. 1994.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení dluhopisový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
BONDINVEST – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně posky-

tované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. prosince 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společnost vypracovávána pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky fondu je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich investice za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 2 let. Cíle je dosaženo investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním či variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika.

Podílový fond je standardním fondem podle zákona o kolektivním investování. Investiční společnost splňuje při obhospodařování majetku v podílovém fondu požadavky práva Evropských společenství.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který ČNB považuje za rovnocenný dohledu členského státu Evropské unie, a je zajištěna spolupráce mezi ČNB a tímto orgánem dohledu, ochrana vlastníků cenných papírů vydaných tímto fondem kolektivního investování je rovnocenná ochraně poskytované vlastníků cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování splňujícím podmínky práva Evropských společenství; tento fond kolektivního investování musí zejména dodržovat ustanovení o vypůjčování, půjčování a prodeji majetku nakrátko (§ 33 až § 35 zákona o kolektivním investování) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § 16 odst. 1 zákona o kolektivním investování, vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu, které umožňují učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období, jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku v podílovém fondu překročit 10 %.

Portfolio Fondu tvoří zejména státní dluhopisy s fixním kupónem denominované v CZK, případně státní dluhopisy jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem, měnové riziko je většinou zajištěno. Je investováno také do firemních dluhopisů, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případě i dluhopisů s vloženým derivátem.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9443/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je od roku 2008 v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavřeny smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům

nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.



Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

#### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### Kapitálové fondy

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

#### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

#### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.



Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	1,83 %	2,26 %
Cizoměnový VaR	0,69 %	0,20 %
Úrokový VaR	1,97 %	2,09 %
Akciový VaR	0,12 %	0,39 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	2,51 %	2,87 %
Cizoměnový VaR	0,08 %	0,24 %
Úrokový VaR	2,23 %	2,51 %
Akciový VaR	0,73 %	0,66 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	16 476	6 913
Termínované vklady	–	10 001
<b>Celkem</b>	<b>16 476</b>	<b>16 914</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupení podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Požizovací hodnota	6 114	11 665
Tržní přecenění	-95	2 748
<b>Celkem</b>	<b>6 019</b>	<b>14 413</b>

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Požizovací hodnota	73 740	111 237
Tržní přecenění	321	2 627
Alikvotní úrokový výnos	1 664	1 220
<b>Celkem</b>	<b>75 725</b>	<b>115 084</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem 100,00 % (2009: 60,98 %).

## 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Zúčtování se státním rozpočtem	-	-
Ostatní pohledávky	709	1 154
<b>Celkem</b>	<b>709</b>	<b>1 154</b>

V položce ostatní pohledávky jsou uvedeny zejména prostředky poskytnuté České spořitelně a.s., která jako administrátor zajišťuje výplaty výnosů z podílových listů ve výši 149 tis. Kč (2009: 451 tis. Kč) a pohledávky z kupónů ve výši 556 tis. Kč (2009: 695 tis. Kč).

## 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílových listů je 5 000 Kč a 50 000 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů, přičemž podílový list se jmenovitou hodnotou 50 000 Kč je pro výpočet započítán jako 10 ks.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 5 358,00 Kč (2009: 5 193,50 Kč) pro podílový list se jmenovitou hodnotou 5 000 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2010 ve výši 3 935 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 6 073 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapitálového fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>35 052</b>	<b>175 260</b>	<b>-8 143</b>	<b>167 117</b>
Podílové listy prodané	364	1 820	-	1 820
Podílové listy odkoupené	-7 684	-38 420	-	-38 420
Snížení kapitálového fondu	-	-	-7 706	-7 706
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>27 732</b>	<b>138 660</b>	<b>-15 849</b>	<b>122 811</b>
Podílové listy prodané	-	-	-	-
Podílové listy odkoupené	-9 781	- 48 905	-	-
Snížení kapitálového fondu	-	-	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>17 951</b>	<b>89 755</b>	<b>-15 849</b>	<b>73 906</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	229	647
Zúčtování se státním rozpočtem	3	36
Závazky vůči podílníkům	2 504	2 747
Ostatní závazky	8	17
<b>Celkem</b>	<b>2 744</b>	<b>3 447</b>

## 5.7 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 9 tis. Kč (2009: 13 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 72 tis. Kč (2009: 108 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	21 657	21 657	21 859	21 859
<b>Celkem</b>	<b>21 657</b>	<b>21 657</b>	<b>21 859</b>	<b>21 859</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	229	-	644
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>644</b>

Měnové deriváty vykazované jako zajišťovací jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	1 321	1 321
Úrokové swapy	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	-	-	<b>1 321</b>	<b>1 321</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	-	-	3
Úrokové swapy	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	-	-	-	<b>3</b>

Měnové deriváty vykazované jako obchodní jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	84	133
Úroky z dluhových cenných papírů	3 778	5 359
<b>Celkem</b>	<b>3 862</b>	<b>5 492</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	19	238
<b>Celkem</b>	<b>19</b>	<b>238</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	1 025	1 370
Depozitářský poplatek	125	167
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	18	23
Správa cenných papírů	57	79
Odměna centrálnímu depozitáři od 1.7.2010	1	-
Odměna za ved. krátk. dluhop.	2	-
Ostatní poplatky a provize	31	32
<b>Celkem</b>	<b>1 259</b>	<b>1 671</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře fondů náleží depozitáři úplata, která činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondů.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	195	2 731
Zisk nebo ztráta z derivátů	1 207	106
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	66	-595
<b>Celkem</b>	<b>1 468</b>	<b>2 242</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	152
Odměna za výplaty výnosů	23	40
<b>Celkem</b>	<b>152</b>	<b>192</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	3	36
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>3</b>	<b>36</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	3 938	6 109
Přičitatelné položky	-	1
Odečitatelné položky	19	239
Základ daně	3 919	5 871
Odpočet ztráty	3 919	5 871
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně po úpravě	-	-
Zahraniční dividendy	18	238
Daň ze zahraničních dividend	3	36
<b>Daň celkem</b>	<b>3</b>	<b>36</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 340 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 536 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17. Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	72	108
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	9	13
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	8	17
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>89</b>	<b>138</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 234 tis. Kč (2009: 341 tis. Kč), z toho největší položku představuje roční depozitářský popl. ve výši 125 tis. Kč (2009: 167 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily celkem 1 025 tis. Kč (2009: 1 370 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	16 476	–	–	–	–	16 476
Dluhové cenné papíry	–	–	16 689	59 036	–	75 725
Podílové listy	–	–	–	–	6 019	6 019
Ostatní aktiva	560	–	–	–	149	709
Náklady a příjmy příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>17 036</b>	<b>76</b>	<b>16 689</b>	<b>59 036</b>	<b>6 168</b>	<b>99 005</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 825	–	–	–	–	–2 825
Čistá výše aktiv	14 211	76	16 689	59 036	6 168	96 180
Kapitál – disponibilní	–96 180	–	–	–	–	–96 180
<b>Rozdíl</b>	<b>–81 969</b>	<b>76</b>	<b>16 689</b>	<b>59 036</b>	<b>6 168</b>	<b>–</b>

#### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	16 914	–	–	–	–	16 914
Dluhové cenné papíry	30 057	6 081	12 625	66 321	–	115 084
Podílové listy	–	–	–	–	14 413	14 413
Ostatní aktiva	703	–	–	–	451	1 154
Náklady a příjmy příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>47 712</b>	<b>6 081</b>	<b>12 625</b>	<b>66 321</b>	<b>14 864</b>	<b>147 603</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–3 568	–	–	–	–	–3 568
Čistá výše aktiv	44 144	6 081	12 625	66 321	14 864	144 035
Kapitál – disponibilní	–144 035	–	–	–	–	–144 035
<b>Rozdíl</b>	<b>–99 891</b>	<b>6 081</b>	<b>12 625</b>	<b>66 321</b>	<b>14 864</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondem.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

## Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0348109074	GENERAL ELECTRIC 4.625 03/05/13	2,0000	2 032 800,00	4 065 600,00	152 561,64
XS0219645222	KBC IFIMA 3.87 05/18/16	500,0000	9 450,00	4 725 000,00	120 341,10
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>8 790 600,00</b>	<b>272 902,74</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	800,0000	10 100,00	8 080 000,00	225 911,11
CZ0001001887	GOVERNMENT BOND 3.55 10/18/12	400,0000	10 340,50	4 136 200,00	28 400,00
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	300,0000	9 877,50	2 963 250,00	33 750,00
CZ0001001903	GOVERNMENT BOND 4 04/11/17	1 700,0000	10 367,00	17 623 900,00	489 222,22
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	500,0000	10 688,50	5 344 250,00	84 333,33
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	1 300,0000	10 860,00	14 118 000,00	467 638,89
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	300,0000	11 688,50	3 506 550,00	102 125,00
CZ0001000749	GOVERNMENT BOND 6.95 01/16	800,0000	11 872,00	9 497 600,00	-40 155,56
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>65 269 750,00</b>	<b>1 391 225,00</b>
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	1 650,0000	3 648,23	6 019 587,42	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>6 019 587,42</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>80 079 937,42</b>	<b>1 664 127,74</b>



# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

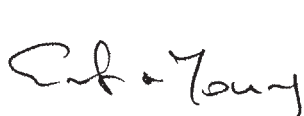
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	40 889	29 401
v tom: a/ běžné účty	2	40 889	29 401
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	5 364 057	5 445 738
6 Ostatní aktiva	14	28 775	12 852
a/ deriváty	15	19 427	–
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	–	6 799
d/ ostatní aktiva	18	9 348	6 053
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>5 433 797</b>	<b>5 488 029</b>
3 Ostatní pasiva	27	40 346	5 658
a/ deriváty	28	154	–
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	19 239	–
d/ ostatní pasiva	31	20 953	5 658
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	9 505	9 639
6 Emisní ážio	37	1 020 221	1 138 018
7 Ostatní fondy ze zisku	38	3 390 881	–
8 Kapitálové fondy	39	433 996	546 833
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	397 000	397 000
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	141 848	3 390 881
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>5 433 797</b>	<b>5 488 029</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	5 383 946	5 472 732

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	1 519 568	–
b/ s měnovými nástroji	4	1 519 568	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	5 364 057	5 445 738
v tom: cenné papíry	10	5 364 057	5 445 738
10 Závazky z pevných termínových operací	13	1 519 568	–
b/ s měnovými nástroji	15	1 519 568	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 225	2 176
b/ úroky z repo obchodů	3	–	711
2 Náklady na úroky a podobné náklady	5	4	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	153 191	110 664
4 Náklady na poplatky a provize	8	121 750	99 700
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	5 278	6 234
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	100 839	79 923
c/ depozitářský poplatek	11	5 546	4 396
d/ ostatní finanční náklady	12	10 087	9 147
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	133 927	3 395 674
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	117 249	3 324 201
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	–2 826	4 861
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	19 504	66 612
8 Správní náklady	19	129	173
a/ audit	20	129	173
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	529	22
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	2 162	1 182
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	164 827	3 407 481
15 Daň z příjmů	28	22 979	16 600
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	141 848	3 390 881

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	1 138 018	1 175 255
vydané podílové listy	3	579 448	232 985
zpětné odkupy podílových listů	4	-697 245	-270 222
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	1 020 221	1 138 018
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	2 195 977
převody do fondů	9	3 390 881	-
ostatní změny	10	-	-2 195 977
konečný zůstatek	11	3 390 881	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	546 833	2 961 806
vydané podílové listy	14	826 040	953 977
zpětné odkupy podílových listů	15	-938 877	-1 003 279
převody do fondů	16	-	-2 365 671
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	433 996	546 833
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	397 000	397 000
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	397 000	397 000
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	3 390 881	-4 561 648
zisk/ztráta	29	141 848	3 390 881
převody do fondů, dividendy	30	-3 390 881	4 561 648
konečný zůstatek	31	141 848	3 390 881
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>5 383 946</b>	<b>5 472 732</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a. s., SPOROTREND – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Spopotrend OPF“), je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997, jako otevřený podílový fond. Činnost fond zahájil dne 31. 3. 1998.

Na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 16. 7. 1999 rozhodla Komise pro cenné papíry v souladu s § 35f odst. 3 zákona č. 248/1992 Sb., ze dne 21. 9. 1999 o sloučení otevřeného podílového fondu Investiční společnosti Čechoinvest a otevřeného podílového fondu Investiční společnosti Moravoinvest s otevřeným podílovým fondem Investiční společnosti SPOROTREND. Sloučení bylo provedeno ke dni 28. 12. 1999.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení akciový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
SPOROTREND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do akcií společností z kandidátských a nových členských zemí Evropské unie. Investiční společnost operuje na kapitálových trzích i s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fondu výnosy z rozdílu prodejních cen a cen pořízení cenných papírů a z dividendových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Fond může investovat i do cenných papírů indexových fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další požadavky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9450/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010: Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 5,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Dále byl ve statutu aktualizován seznam obhospodařovaných podílových fondů a datum podpisu statutu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení

položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Príslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje

o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Repo obchody

Fond v rámci své činnosti vstupuje do repo obchodů, které představují prodej finančních aktiv s jejich zpětnou koupí (SB), s tím, že obě části (tj. spot a zpětná operace) jsou sjednány současně, a to bez ohledu na to, zda se jedná o jednu či dvě smlouvy.

Prodané cenné papíry při této operaci zůstávají v portfoliu fondu (ekonomické hledisko) a dále se oceňují. Na majetkovém účtu u custodiana je proveden úbytek CP (právní hledisko) při vypořádání prodeje a přírůstek k datu vypořádání zpětného nákupu.

Denní výše úrokových výnosů je vykazována na aktuálním principu.



### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykazována v bodě 5.17.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzo-

vány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatilit, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1.8.2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	25,04 %	34,48 %
Cizoměnový VaR	4,07 %	8,24 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	23,45 %	34,45 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	36,07 %	37,37 %
Cizoměnový VaR	8,92 %	8,49 %
Úrokový VaR	0 %	0,01 %
Akciový VaR	36,82 %	38,53 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň jako i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.19.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	40 889	29 401
<b>Celkem</b>	<b>40 889</b>	<b>29 401</b>

Běžné účty v bankách jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	5 291 920	3 587 182
Tržní přecenění	72 137	1 858 556
<b>Celkem</b>	<b>5 364 057</b>	<b>5 445 738</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pohledávky z obchodování s cennými papíry	4 762	4 762
Ostatní pohledávky	10 459	5 710
Opravné položky k pohledávkám	-7 546	-6 467
Zúčtování se státním rozpočtem	-	6 799
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	19 427	-
Ostatní	1 673	2 048
<b>Celkem</b>	<b>28 775</b>	<b>12 852</b>

Položka ostatní pohledávky obsahuje zejména pohledávky ze zahraničních a tuzemských dividend ve výši 10 457 tis. Kč (2009: 5 710 tis. Kč)

Opravné položky k 31.12.2010 představují opravné položky k pohledávkám z obchodování s cennými papíry ve výši 4 762 tis. Kč (2009: 4 762 tis. Kč) a k ostatním pohledávkám ve výši 2 784 tis. Kč (2009: 1 705 tis. Kč).

Položka ostatní představuje dohadné položky na zahraniční dividendy.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období – náklady na audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,8051 Kč (2009: 1,7681 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu bude zisk za rok 2010 ve výši 141 848 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 3 390 881 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>3 144 795 066</b>	<b>3 144 796</b>	<b>3 556</b>	<b>-186 546</b>	<b>2 961 806</b>
Podílové listy prodané	953 977 486	953 977	-	-	953 977
Podílové listy odkoupené	-1 003 279 102	-1 003 279	-	-	-1 003 279
Snížení kapitál.fondu	-	-	-	-2 365 671	-2 365 671
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>3 095 493 450</b>	<b>3 095 494</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>546 833</b>
Podílové listy prodané	826 040 079	826 040	-	-	826 040
Podílové listy odkoupené	-938 876 826	-938 877	-	-	-938 877
Snížení kapitál. fondu	-	-	-	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>2 982 656 703</b>	<b>2 982 657</b>	<b>3 556</b>	<b>-2 552 217</b>	<b>433 996</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Závazky z vkladů od podílníků	2 058	3 475
Závazek vůči státnímu rozpočtu	19 239	–
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	154	–
Ostatní závazky	18 895	2 183
<b>Celkem</b>	<b>40 346</b>	<b>5 658</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 494 tis. Kč (2009: 502 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 8 973 tis. Kč (2009: 9 121 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního sub-registru za prosinec 2010 ve výši 35 tis. Kč (2009: 16 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za centrální depozitář za prosinec 2010 ve výši 3 tis. Kč.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové forwardy	1 519 568	1 519 568	–	–
<b>Celkem</b>	<b>1 519 568</b>	<b>1 519 568</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové forwardy	19 427	154	–	–
<b>Celkem</b>	<b>19 427</b>	<b>154</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	153 191	110 664
<b>Celkem</b>	<b>153 191</b>	<b>110 664</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	1 225	1 465
Úroky z repo obchodů	–	711
<b>Celkem</b>	<b>1 225</b>	<b>2 176</b>

## 5.12 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	100 839	79 923
Depozitářský poplatek	5 546	4 396
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	5 278	6 234
Správa cenných papírů	8 560	7 944
Náklady za vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	425	195
Centrální depozitář	12	–
Ostatní poplatky a provize	1 090	1 008
<b>Celkem</b>	<b>121 750</b>	<b>99 700</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 2,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	117 249	3 324 201
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	19 504	66 612
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-2 826	4 861
<b>Celkem</b>	<b>133 927</b>	<b>3 395 674</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.14 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	173
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>173</b>

## 5.15 Rozpuštění opravných položek k pohledávkám

	2010	2009
Snížení OP k pohledávce ZPS Zlín viz pohledávky z obchod. s CP	–	22
Snížení OP k zahraničním dividendám	529	–
<b>Celkem</b>	<b>529</b>	<b>22</b>

**5.16 Tvorba opravných položek k pohledávkám a odepsané pohledávky**

	2010	2009
Opravné položky k zahraničním dividendám	1 633	1 182
Odepsané pohledávky k zahraničním dividendám	529	–
<b>Celkem</b>	<b>2 162</b>	<b>1 182</b>

**5.17 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	22 928	16 226
Dodatečné doučtování daně	51	374
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>22 979</b>	<b>16 600</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	164 827	3 407 481
Přičitatelné položky	3 636	2 085
Odečitatelné položky	153 721	110 686
Základ daně	14 742	3 298 880
Odpočet daňové ztráty	14 742	3 298 880
Základ daně po úpravě	–	–
Daň ze základu daně po úpravě	–	–
Zahraníční dividendy	152 852	108 171
Daň ze zahraničních dividend	22 928	16 226
Dodatečné doučtování daně	51	374
<b>Daň celkem</b>	<b>22 979</b>	<b>16 600</b>

**Odložená daň**

K 31.12.2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 73 124 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 73 807 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.18 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční spol.	8 973	9 121
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a.s.	494	502
Nevyfakturovaný popl.ze vedení lokál.subregistru – Česká spořitelna	35	16
Nevyfakturovaný poplatek- centrální depozitář – Česká spořitelna	3	–
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	2 218	2 183
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>11 723</b>	<b>11 822</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2010 činily celkem 20 744 tis. Kč (2009: 19 260 tis. Kč), z toho největší položku představují provize z obchodů cennými papíry ve výši 5 111 tis. Kč (2009: 5 717 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 5 546 tis. Kč (2009: 4 396 tis. Kč) a odměna ČS, a.s. za vedení majetkových účtů cenných papírů ve výši 8 560 tis. Kč (2009: 7 944 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily 100 839 tis. Kč (2009: 79 923 tis.), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.19 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	40 889	-	-	-	-	40 889
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	5 364 057	5 364 057
Ostatní aktiva	21 101	-	-	-	7 674	28 775
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>61 990</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 371 731</b>	<b>5 433 797</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-49 851	-	-	-	-	-49 851
Čistá výše aktiv	12 139	76	-	-	5 371 731	5 383 946
Kapitál – disponibilní	-5 383 946	-	-	-	-	-5 383 946
<b>Rozdíl</b>	<b>-5 371 807</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 371 731</b>	<b>-</b>

### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	29 401	-	-	-	-	29 401
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	5 445 738	5 445 738
Ostatní aktiva	2 048	6 799	-	-	4 005	12 852
Náklady příštích období	38	-	-	-	-	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>31 487</b>	<b>6 799</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 449 743</b>	<b>5 488 029</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-15 297	-	-	-	-	-15 297
Čistá výše aktiv	16 190	6 799	-	-	5 449 743	5 472 732
Kapitál – disponibilní	-5 472 732	-	-	-	-	-5 472 732
<b>Rozdíl</b>	<b>-5 456 542</b>	<b>6 799</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 449 743</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.20 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V položce hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení jsou vykázány tuzemské a zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou a. s.

## 5.21 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze ani limitů uvedených ve statutu Fondu.

## 5.22 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008002854	INVESTICNI A POSTOVNI BANKA	55 000,0000	0,00	0,00	0,00
<b>Akcie tuzemské</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
NL0006033375	AAA AUTO GROUP NV	2 584 900,0000	21,95	56 738 555,00	0,00
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK CZK	414 000,0000	890,00	368 460 000,00	0,00
NL0009604859	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	310 950,0000	103,70	32 245 515,00	0,00
CY0000100111	BANK OF CYPRUS	2 649 270,0000	64,65	171 288 022,00	0,00
AT0000818802	DO CO RESTAURANTS AND CATERING	6 234,0000	745,54	4 647 665,19	0,00
GRS003013000	NATIONAL BANK OF GREECE	1 966 810,0000	151,61	298 193 964,53	0,00
AT0000606306	RAIFFEISEN INTL. BANK-HOLDING AG	226 870,0000	1 027,46	233 099 850,20	0,00
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC	1 599 326,0000	121,06	193 614 680,64	0,00
KYG368211093	FRONTIER MINING LTD GBP	9 660 000,0000	2,18	21 088 746,00	0,00
GB00B0H1P667	MAX PETROLEUM PLC	19 105 654,0000	5,31	101 493 246,24	0,00
GB0031775819	REGAL PETROLEUM PLC	14 838 445,0000	7,50	111 218 745,19	0,00
GB00B01R0Y35	VICTORIA OIL AND GAS PLC	34 114 107,0000	1,63	55 607 631,89	0,00
HU0000053947	EGIS HUNGARY	31 268,0000	1 811,31	56 636 178,66	0,00
HU0000096409	FOTEX	120 000,0000	34,53	4 143 753,60	0,00
HU0000061726	OTP BANK	838 840,0000	452,60	379 661 668,29	0,00
PLCIECH00018	CIECH SA	95 255,0000	157,01	14 955 617,96	0,00
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	225 086,0000	1 091,28	245 632 750,42	0,00
SE0000739286	ALLIANCE OIL COMPANY LTD-SDR	452 276,0000	296,79	134 230 813,13	0,00
TRAAKBNK91N6	AKBANK	1,4410	103,86	149,66	0,00
TRAASUZU91H4	ANADOLU ISUZU OTOMOTIV SAN-C	434 602,0000	100,71	43 770 331,99	0,00
TRAGUBRF91E2	GUBRE FABRIKALARI TAS	1 139 431,6180	207,60	236 546 858,47	0,00
TREREYS00015	REYSAS LOGISTICS	2 220 000,0000	46,73	103 732 853,31	0,00
TRASISEW91Q3	TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	1 040 000,0000	32,93	34 242 624,00	0,00
RU0009028674	AKRON CLS	205 000,0000	696,43	142 768 029,46	0,00
RU0009084214	BANK VOZROZHDENIE	124 159,0000	840,18	104 315 896,20	0,00
US3682872078	GAZPROM (OAO SPON ADR REG S)	860 000,0000	473,46	407 177 965,00	0,00
US45822B2051	INTEGRA GROUP HOLDINGS (GDR)	2 824 516,0000	66,57	188 016 873,28	0,00
RU000A0JPPB9	INTER-REGIONAL DISTR NORTH-WEST	310 479 423,0000	0,14	43 108 306,84	0,00
RU000A0JPPN4	INTER-REGIONAL DISTR VOLGA	182 189 198,0000	0,11	20 111 610,50	0,00
US48667H1059	KAZAKHGOLD-REG S (GDR)	1 333 878,0000	73,13	97 545 030,87	0,00
US48666E6086	KAZKOMMERTSBANK (GDR)	18 237,0000	111,57	2 034 673,82	0,00
US48666V2043	KAZMUNAIGAS EXPLORATION (GDR)	487 151,0000	371,83	181 138 491,39	0,00
RU0009034490	LENENERGO	1 500 000,0000	15,94	23 915 690,19	0,00
US50218G2066	LSR GROUP OJSC (GDR)	563 450,0000	172,70	97 305 961,25	0,00
US5603172082	MAIL.RU GROUP (GDR)	3 000,0000	675,04	2 025 108,00	0,00
US5838401033	MECHEL (ADR)	220 000,0000	548,09	120 580 180,60	0,00
US55302T2042	MHP SA REG S (GDR)	206 050,0000	320,64	66 068 304,71	0,00
RU0008958863	MOSENERGO	4 940 400,0000	1,98	9 762 012,73	0,00
RU0009177331	MOSTOTREST CLS	750 000,0000	149,07	111 802 837,50	0,00
US6708662019	OKEY GROUP SA (GDR)	261 000,0000	258,20	67 390 531,47	0,00
RU000A0JNAA8	POLYUS GOLD	16 435,0000	1 176,38	19 333 815,93	0,00
RU000A0B90N8	RASPADSKAYA-CLS	1 850 000,0000	131,66	243 565 086,66	0,00
RU0009029540	SBERBANK	3 670 000,0000	63,88	234 456 691,19	0,00
US8181503025	SEVERSTAL (GDR)	248 529,0000	315,95	78 523 818,65	0,00
RU0009046510	SEVERSTAL (MICEX)	272 000,0000	317,79	86 438 983,71	0,00
RU000A0JNUD0	TGK 1	2 000 000 000,0000	0,01	26 370 610,00	0,00
US8935561006	TRANCONTAINER OAO (GDR)	437 800,0000	178,13	77 987 284,10	0,00
US92718P2039	VIMETCO NV (GDR)	200 000,0000	55,32	11 063 090,00	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>5 364 057 105,42</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>5 364 057 105,42</b>	<b>0,00</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

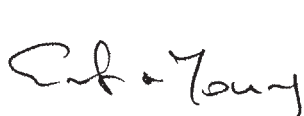
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	8 905	12 602
v tom: a/ běžné účty	2	7 030	12 602
d/ maržové účty	5	1 875	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	447 784	453 624
6 Ostatní aktiva	14	46	315
a/ deriváty	15	–	288
d/ ostatní aktiva	18	46	27
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>456 811</b>	<b>466 579</b>
3 Ostatní pasiva	27	1 737	2 226
a/ deriváty	28	491	757
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	430	696
d/ ostatní pasiva	31	816	773
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	665	730
6 Emisní ážio	37	–415 585	–498 838
7 Ostatní fondy ze zisku	38	101 587	–
8 Kapitálové fondy	39	733 110	869 844
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	–8 970	–8 970
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	44 267	101 587
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>456 811</b>	<b>466 579</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	454 409	463 623

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	39 564	73 946
b/ s měnovými nástroji	4	39 564	73 946
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	404 747	444 333
v tom: cenné papíry	10	404 747	444 333
10 Závazky z pevných termínových operací	13	39 564	73 946
b/ s měnovými nástroji	15	39 564	73 946

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	54	113
3 Výnosy z akcií a podílů	7	3 741	5 251
4 Náklady na poplatky a provize	8	8 687	8 492
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	105	144
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	7 388	7 228
c/ depozitářský poplatek	11	481	449
d/ ostatní finanční náklady	12	713	671
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	49 849	105 629
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	50 818	101 619
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-75	1 379
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-894	2 631
8 Správní náklady	19	129	154
a/ audit	20	129	154
Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	91	28
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	91	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	44 828	102 375
15 Daň z příjmů	28	561	788
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	44 267	101 587

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-498 838	-540 697
vydané podílové listy	3	-189 289	-245 035
zpětné odkupy podílových listů	4	272 542	286 894
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-415 585	-498 838
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	78 950
převody do fondů	9	101 587	-
ostatní změny	10	-	-78 950
konečný zůstatek	11	101 587	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	869 844	1 142 096
vydané podílové listy	14	307 523	360 291
zpětné odkupy podílových listů	15	-444 257	-423 021
převody do fondů	16	-	-209 522
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	733 110	869 844
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-8 970	-8 970
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-8 970	-8 970
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	101 587	-288 472
zisk/ztráta	29	44 267	101 587
převody do fondů, dividendy	30	-101 587	288 472
konečný zůstatek	31	44 267	101 587
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>454 409</b>	<b>463 623</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond z fondů (do 1. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a.s., – GLOBALTREND FF OPF), dále jen „Fond“ je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Komise pro cenné papíry ze dne 19. 7. 2000 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil 1. 9. 2000.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
GLOBAL STOCKS FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. Investiční společnost operuje na kapitálových trzích s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fon-

du výnosy z rozdílů prodejních cen a pořizovacích cen cenných papírů a z dividendových a úrokových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení §26 a §27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním

podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9435/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování změnami).

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

## Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

## Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,

- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.



## Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykazována v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	12,53 %	15,04 %
Cizoměnový VaR	8,58 %	10,67 %
Úrokový VaR	0,00 %	0,00 %
Akciový VaR	8,12 %	12,72 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	16,99 %	16,33 %
Cizoměnový VaR	10,95 %	10,48 %
Úrokový VaR	0,00 %	0,00 %
Akciový VaR	16,18 %	15,11 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	7 030	12 602
Maržové účty	1 875	-
<b>Celkem</b>	<b>8 905</b>	<b>12 602</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	397 365	368 274
Tržní přecenění	50 419	85 350
<b>Celkem</b>	<b>447 784</b>	<b>453 624</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	-	288
Ostatní pohledávky	29	100
Ostatní	17	20
Opravné položky k pohledávkám	-	-93
<b>Celkem</b>	<b>46</b>	<b>315</b>

Ostatní pohledávky představují pohledávky ze zahraničních dividend.

Položka ostatní v roce 2009 zahrnuje dohadné položky na dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období – náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 0,4214 Kč (2009: 0,3815 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 44 267 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 101 587 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. Listů	Použití fondu na krytí ztráty	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>1 277 863 277</b>	<b>1 277 863</b>	<b>-135 784</b>	<b>17</b>	<b>1 142 096</b>
Podílové listy prodané	360 291 154	360 291	-	-	360 291
Podílové listy odkoupené	-423 020 811	-423 021	-	-	-423 021
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-209 522	-	-209 522
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>1 215 133 620</b>	<b>1 215 133</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>869 844</b>
Podílové listy prodané	307 523 291	307 523	-	-	307 523
Podílové listy odkoupené	-444 257 522	-444 257	-	-	-444 257
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 078 399 389</b>	<b>1 078 399</b>	<b>-345 306</b>	<b>17</b>	<b>733 110</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Závazky z vkladů od podílníků	659	622
Závazek vůči státnímu rozpočtu	430	696
Záporná reálné hodnoty finančních derivátů	491	757
Ostatní závazky	157	151
<b>Celkem</b>	<b>1 737</b>	<b>2 226</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 42 tis. Kč (2009: 43 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 617 tis. Kč (2009: 681 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2010 ve výši 6 tis. Kč (2009: 6 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	-	25 521	25 521
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 521</b>	<b>25 521</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	2010 Kladná	2010 Záporná	2009 Kladná	2009 Záporná
Měnové swapy	-	-	-	703
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>703</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	39 564	39 564	48 425	48 425
<b>Celkem</b>	<b>39 564</b>	<b>39 564</b>	<b>48 425</b>	<b>48 425</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	491	288	54
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>491</b>	<b>288</b>	<b>54</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	3 741	5 251
<b>Celkem</b>	<b>3 741</b>	<b>5 251</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	54	113
<b>Celkem</b>	<b>54</b>	<b>113</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	7 388	7 228
Depozitářský poplatek	481	449
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	105	144
Správa cenných papírů	546	526
Náklady za vedení lokálního subregistru České spořitelny	75	69
Ostatní poplatky a provize	92	76
<b>Celkem</b>	<b>8 687</b>	<b>8 492</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	50 818	101 619
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-894	2 631
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-75	1 379
<b>Celkem</b>	<b>49 849</b>	<b>105 629</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	154
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>154</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	561	788
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>561</b>	<b>788</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	44 828	102 375
Přičitatelné položky	116	25
Odečitatelné položky	3 832	5 279
Základ daně	41 112	97 120
Odpočet daňové ztráty	41 112	97 120
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	3 740	5 250
Daň ze zahraničních dividend	561	788
<b>Daň celkem</b>	<b>561</b>	<b>788</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 10 419 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 12 479 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční společnost České spořitelny, a. s. a Erste Bank AG.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	42	43
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	617	681
Nevyfakturovaný lokální subregistr – Česká spořitelna	6	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	158	151
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>823</b>	<b>881</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 1 299 tis. Kč (2009: 1 266 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 546 tis. Kč (2009: 526 tis. Kč) depozitářský poplatek ve výši 481 tis. Kč (2009: 449 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností v roce 2010 činily 7 388 tis. Kč (2008: 7 228 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 905	-	-	-	-	8 905
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	447 784	447 784
Náklady příštího období	76	-	-	-	-	76
Ostatní aktiva	17	-	-	-	29	46
<b>Aktiva celkem</b>	<b>8 998</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447 813</b>	<b>456 811</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-2 402	-	-	-	-	-2 402
Čistá výše aktiv	6 596	-	-	-	447 813	454 409
Kapitál – disponibilní	-454 409	-	-	-	-	-454 409
<b>Rozdíl</b>	<b>447 813</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447 813</b>	<b>-</b>

## Rok 2009

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	12 602	-	-	-	-	12 602
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	453 624	453 624
Náklady příštího období	38	-	-	-	-	38
Ostatní aktiva	309	-	-	-	6	315
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 949</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>453 630</b>	<b>466 579</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-2 956	-	-	-	-	-2 956
Čistá výše aktiv	9 993	-	-	-	453 630	463 623
Kapitál – disponibilní	-463 623	-	-	-	-	-463 623
<b>Rozdíl</b>	<b>-453 630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>453 630</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FI0009000681	NOKIA	36,0000	193,96	6 982,72	0,00
SE0000108656	ERICSSON	21 000,0000	218,19	4 582 090,80	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>4 589 073,52</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	7 470 909,0000	1,8157	13 564 929,47	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	23 143 948,0000	1,2734	29 471 503,38	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>43 036 432,85</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	15 000,0000	1 188,06	17 820 950,40	0,00
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	11 600,0000	1 296,63	15 040 927,14	0,00
LU0238689110	BGF-GBL DYNAMIC EQTY-USD A2	0,1810	233,45	42,25	0,00
IE0003950965	BNY MEL GL-EMRG MKT EQT V-A EUR	150 000,0000	74,52	11 178 138,30	0,00
DE0006344724	DJ STOXX 600 BASIC RESRCS EX	4 500,0000	1 624,39	7 309 751,40	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	12 000,0000	392,46	4 709 501,16	0,00
LU0075458603	FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND A	37 000,0000	183,16	6 776 911,42	0,00
LU0048573561	FIDELITY FUNDS-AMERICA FUND	123 000,0000	94,26	11 594 137,07	0,00
LU0161332480	FIDELITZ FUNDS JPN ADVANT JPY	2 200,0000	4 183,18	9 203 001,19	0,00
LU0138075311	FRANK TE INV FRK E SMC-A ACC	35 000,0000	538,29	18 840 108,00	0,00
LU0029865408	FRANK TP LAT AMR-A YDIS USD	6 000,0000	1 722,28	10 333 676,10	0,00
LU0113993124	GARTMORE-CONTINENTAL EUROPA FUND	161 000,0000	139,05	22 387 521,41	0,00
LU0065004045	GOLDMAN SACHS US CORE EQUITY	51 000,0000	312,02	15 912 848,64	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	43 000,0000	197,82	8 506 391,15	0,00
IE0030382133	INVESCO EUROPEAN EQ CORE-A	118 000,0000	136,08	16 056 944,40	0,00
LU0511398793	INVESCO II US VALUE EQ HN	37 000,0000	425,84	15 755 902,77	0,00
IE0030382570	INVESCO JAPANESE EQUIT COR-A	350 000,0000	30,56	10 697 445,50	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	6 000,0000	893,34	5 360 010,85	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	72 000,0000	204,57	14 729 285,52	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	2 400,0000	1 604,84	3 851 621,76	0,00
US4642878387	ISHARES DJ US BASIC MATERIAL	2 000,0000	1 452,45	2 904 904,92	0,00
US4642873412	ISHARES SP GLBL ENERGY SECTOR	7 000,0000	732,41	5 126 898,42	0,00
LU0053685615	JPMF-EMERG MKTS EQ-AUSD	49 000,0000	629,28	30 834 894,44	0,00
FR0010468983	LYXOR ETF LEVER DJ STOXX 50	5 000,0000	380,91	1 904 560,00	0,00
GB0006779218	MELLON HIGHER INCOME FUND	1 100 000,0000	16,29	17 917 720,48	0,00
LU0012181318	PARVEST USA (C)	15 500,0000	1 535,52	23 800 550,55	0,00
LU0176900511	PICTET FUND - JAPANESE EQUITY	2 300,0000	1 763,07	4 055 055,74	0,00
US78355W7838	RYDEX 2X SP 500 ETF	59 000,0000	771,60	45 524 615,35	0,00
LU0232931963	SCHRODER INTL BRIC-A AC EUR	2 500,0000	3 984,04	9 960 097,00	0,00
LU0093666013	TEMPLETON EUROLAND FUND	20 000,0000	312,25	6 244 952,00	0,00
GB0001448900	THREADNEEDLE INV FNDS ICVC-UK EQ	300 000,0000	19,21	5 762 510,76	0,00
AT0000697081	XT USA	900,0000	22 284,63	20 056 163,36	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>400 158 039,45</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>447 783 545,82</b>	<b>0,00</b>



# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

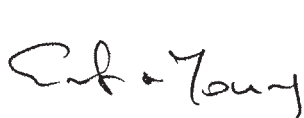
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	45 979	9 134
v tom: a/ běžné účty	2	45 979	9 134
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 250 520	589 027
6 Ostatní aktiva	14	6 752	842
a/ deriváty	15	6 553	–
c/zúčtování se státním rozpočtem	17	–	45
d/ ostatní aktiva	18	199	797
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>1 303 327</b>	<b>599 041</b>
3 Ostatní pasiva	27	25 180	25 327
a/ deriváty	28	19 401	24 454
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	1 738	–
d/ ostatní pasiva	31	4 041	873
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	2 780	1 251
6 Emisní ážio	37	218 547	184 251
7 Ostatní fondy ze zisku	38	284 624	–
8 Kapitálové fondy	39	479 706	103 588
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	292 490	284 624
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>1 303 327</b>	<b>599 041</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	1 275 367	572 463

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	1 155 267	542 970
b/ s měnovými nástroji	4	1 155 267	542 970
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	1 250 520	589 027
v tom: cenné papíry	10	1 250 520	589 027
10 Závazky z pevných termínových operací	13	1 155 267	542 970
b/ s měnovými nástroji	15	1 155 267	542 970

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	90	43
3 Výnosy z akcií a podílů	7	10 322	3 293
4 Náklady na poplatky a provize	8	23 579	13 564
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	289	570
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	21 493	11 809
c/ depozitářský poplatek	11	946	520
d/ ostatní finanční náklady	12	851	665
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	309 527	295 561
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	319 532	281 645
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-1 170	-3 541
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-8 835	17 457
8 Správní náklady	19	129	154
a/ audit	20	129	154
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	675	61
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	295 556	285 118
15 Daň z příjmů	28	3 066	494
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	292 490	284 624

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	184 251	94 644
vydané podílové listy	3	57 308	-35 381
zpětné odkupy podílových listů	4	-23 012	124 988
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	218 547	184 251
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	7 888
převody do fondů	9	284 624	-
ostatní změny	10	-	-7 888
konečný zůstatek	11	284 624	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	103 588	846 115
vydané podílové listy	14	588 259	119 551
zpětné odkupy podílových listů	15	-212 141	-338 406
převody do fondů	16	-	-523 672
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	479 706	103 588
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	284 624	-531 559
zisk/ztráta	29	292 490	284 624
převody do fondů, dividendy	30	-284 624	531 559
konečný zůstatek	31	292 490	284 624
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 275 367</b>	<b>572 463</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – TOP STOCKS OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s., ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry (od 1. 4. 2006 ČNB) schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fondu zahájil dne 28. 8. 2006.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít akciový fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
TOP STOCKS – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích splňujících podmínky uvedené v Zákoně, denominovaných v příslušných měnách.

Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“).

Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn.

Portfolio Fondu je tvořené zejména akciemi. Vyšší koncentrace portfolia je daná tím, že portfolio Fondu reprezentuje zpravidla kolem 25 různých investičních nápadů. Jeden investiční nápad zpravidla znamená investici do jedné vybrané akcie.

Kromě akcií jsou volné peněžní prostředky investovány také do pokladničních poukázek a bankovních vkladů. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9440/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 5,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv

a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích

modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.



## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	18,14 %	30,65 %
Měnový VaR	0,79 %	1,18 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,03 %
Akciový VaR	18,02 %	30,49 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	35,71 %	34,83 %
Cizoměnový VaR	0,70 %	1,27 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,04 %
Akciový VaR	35,98 %	34,73 %

Sledována je globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	45 979	9 134
<b>Celkem</b>	<b>45 979</b>	<b>9 134</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	956 142	403 401
Tržní přecenění	294 378	185 626
<b>Celkem</b>	<b>1 250 520</b>	<b>589 027</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	6 553	–
Zúčtování se státním rozpočtem	–	45
Ostatní pohledávky	199	797
<b>Celkem</b>	<b>6 752</b>	<b>842</b>

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2010 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve výši 199 tis. Kč (2009: 797 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období – náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,2711 Kč (rok 2009 0,9127 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2010, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 292 490 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 284 624 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>846 115 314</b>	<b>846 115</b>	–	<b>846 115</b>
Podílové listy prodané	119 550 630	119 551	–	119 551
Podílové listy odkoupené	–338 406 142	–338 406	–	–338 406
Použití fondu na krytí ztráty	–	–	–523 672	–523 672
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>627 259 802</b>	<b>627 260</b>	<b>–523 672</b>	<b>103 588</b>
Podílové listy prodané	588 258 802	588 259	–	588 259
Podílové listy odkoupené	–212 141 213	–212 141	–	–212 141
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 003 377 391</b>	<b>1 003 378</b>	<b>–523 672</b>	<b>479 706</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	19 401	24 454
Závazky z obchodování s cennými papíry	–	–
Závazky z vkladů od podílníků	2 800	431
Zúčtování se státním rozpočtem	1 738	–
Ostatní závazky	1 241	442
<b>Celkem</b>	<b>25 180</b>	<b>25 327</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 117 tis. Kč (2009: 52 tis. Kč) a nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 2 657 tis. Kč (2009: 1 193 tis. Kč) a odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2010 ve výši 6 tis. Kč (2009: 6 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	302 796	302 796	272 419	272 419
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>302 796</b>	<b>302 796</b>	<b>272 419</b>	<b>272 419</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	–	15 992	–	14 187
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>–</b>	<b>15 992</b>	<b>–</b>	<b>14 187</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	852 471	852 471	270 551	270 551
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>852 471</b>	<b>852 471</b>	<b>270 551</b>	<b>270 551</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	6 553	3 409	-	10 267
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>6 553</b>	<b>3 409</b>	<b>-</b>	<b>10 267</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	10 322	3 293
<b>Celkem</b>	<b>10 322</b>	<b>3 293</b>

## 5.12 Výnosy a náklady z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	90	43
<b>Celkem</b>	<b>90</b>	<b>43</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	21 493	11 809
Depozitářský poplatek	946	520
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	289	570
Náklady – lokální subregistr	83	71
Správa cenných papírů	505	456
Ostatní poplatky a provize	263	138
<b>Celkem</b>	<b>23 579</b>	<b>13 564</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 2,50 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	319 532	281 645
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-8 835	17 457
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 170	-3 541
<b>Celkem</b>	<b>309 527</b>	<b>295 561</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především ztrátu z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	154
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>154</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	3 066	494
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>3 066</b>	<b>494</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	295 555	285 118
Přičitatelné položky	684	64
Odečitatelné položky	10 322	3 293
Základ daně	285 917	281 889
Uplatnění daň. ztráty	255 567	281 889
Základ daně po úpravě/ztráta	30 350	–
Daň (5 %) ze základu daně	1 518	–
Zahraniční dividendy	10 321	3 293
Daň ze zahraničních dividend	1 548	494
<b>Daň celkem</b>	<b>3 066</b>	<b>494</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 36 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 12 778 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	117	52
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	2 657	1193
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	6	6
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	1 241	442
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>4 021</b>	<b>1 693</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2010 činily celkem 2 086 tis. Kč (2009: 1 756 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 946 tis. Kč (2009: 520 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 21 493 tis. Kč (2009: 11 809 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	45 979	–	–	–	–	45 979
Akcie	–	–	–	–	1 250 520	1 250 520
Ostatní aktiva	6 553	–	–	–	199	6 752
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>52 532</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 250 719</b>	<b>1 303 327</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–27 960	–	–	–	–	–27 960
Čistá výše aktiv	24 572	–	–	–	1 250 719	1 275 367
Kapitál – disponibilní	–1 275 367	–	–	–	–	–1 275 367
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 250 795</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 250 719</b>	<b>–</b>

#### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	9 134	–	–	–	–	9 134
Akcie	–	–	–	–	589 027	589 027
Ostatní aktiva	–	45	–	–	797	842
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 172</b>	<b>45</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>589 824</b>	<b>599 041</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–26 578	–	–	–	–	–26 578
Čistá výše aktiv	–17 406	45	–	–	589 824	572 463
Kapitál – disponibilní	–572 463	–	–	–	–	–572 463
<b>Rozdíl</b>	<b>–589 869</b>	<b>45</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>589 824</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu v účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
AT0000920863	AUSTRIAMICROSYSTEMS AG-BR	65 000,0000	896,92	58 300 076,25	0,00
CH0023405456	DUFREY GROUP REG	18 500,0000	2 521,41	46 646 073,90	0,00
AT0000612601	INTERCELL AG	16 000,0000	290,70	4 651 136,00	0,00
GB00B081NX89	RENOVO GROUP PLC	215 000,0000	20,45	4 396 399,55	0,00
SE0001174889	ORIFLAME COSMETICS SA-SDR	53 000,0000	988,37	52 383 504,00	0,00
US0028962076	ABERCROMBIE FITCH CO-CL A	49 000,0000	1 080,62	52 950 386,37	0,00
US02043Q1076	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	265 000,0000	184,88	48 994 487,90	0,00
US03152W1099	AMICUS THERAPEUTICS INC	45 000,0000	88,13	3 965 836,50	0,00
US0325151084	ANADIGICS INC	380 000,0000	129,94	49 378 883,40	0,00
US05334D1072	AUXILIUM PHARMACEUTICALS INC	115 000,0000	395,65	45 499 301,50	0,00
US0537741052	AVIS BUDGET GROUP INC	180 000,0000	291,77	52 517 800,80	0,00
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	84 000,0000	504,96	42 417 012,12	0,00
US09065V2034	BIOSANTE PHARMACEUTICALS INC	130 000,0000	30,75	3 997 713,20	0,00
US2499081048	DEPOMED INC	72 000,0000	119,26	8 586 457,92	0,00
US2616081038	DRESSER-RAND GROUP INC	65 000,0000	798,61	51 909 330,85	0,00
US2666051048	DURECT CORPORATION	60 000,0000	64,69	3 881 457,00	0,00
US4577331030	INSPIRE PHARMACEUTICAL INC	30 000,0000	157,51	4 725 252,00	0,00
US4620441083	ION GEOPHYSICAL CORP	360 000,0000	159,01	57 243 052,80	0,00
US4643301090	ISIS PHARMACEUTICALS INC	260 000,0000	189,76	49 337 631,20	0,00
US5327161072	LIMITED BRANDS INC	82 000,0000	576,22	47 249 894,86	0,00
US5797931004	MCCORMICK SCHMICKS SEAFOOD	230 000,0000	170,45	39 202 715,70	0,00
US60877T1007	MOMENTA PHARMACEUTICALS INC	14 000,0000	280,70	3 929 834,58	0,00
US6194301015	MORTONS RESTAURANT GROUP	350 000,0000	121,51	42 527 268,00	0,00
US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	310 000,0000	185,26	57 430 562,80	0,00
US69562K1007	PAIN THERAPEUTICS INC	23 000,0000	126,57	2 911 092,75	0,00
US7475251036	QUALCOMM INC	49 000,0000	927,99	45 471 362,51	0,00
US74838C1062	QUIKSILVER INC	450 000,0000	95,07	42 780 406,50	0,00
US7665596034	RIGEL PHARMACEUTICALS INC	30 000,0000	141,20	4 235 850,90	0,00
US80004C1018	SANDISK CORP	100 000,0000	934,92	93 492 486,00	0,00
US82481R1068	SHIRE PLC - (ADR)	35 000,0000	1 357,20	47 501 908,30	0,00
US82706C1080	SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	500 000,0000	79,69	39 845 875,00	0,00
US8552441094	STARBUCKS CORP	76 000,0000	602,47	45 787 691,88	0,00
US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL-SP (ADR)	49 000,0000	977,49	47 896 991,87	0,00
US8826811098	TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	130 000,0000	321,95	41 854 107,10	0,00
CA8937162094	TRANSITION THERAPEUTICS	40 000,0000	36,38	1 455 077,60	0,00
US9285511005	VIVUS INC	29 400,0000	175,70	5 165 487,98	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>1 250 520 407,59</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 250 520 407,59</b>	<b>0,00</b>



# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

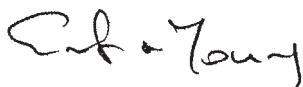
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	18 218	61 276
v tom: a/ běžné účty	2	18 218	61 276
3 Dluhové cenné papíry	9	221 317	169 865
a/ vydané vládními institucemi	10	179 597	116 216
b/ vydané ostatními osobami	11	41 720	53 649
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 245 844	1 377 635
6 Ostatní aktiva	14	1 724	1 342
a/ deriváty	15	800	326
d/ ostatní aktiva	18	924	1 016
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>1 487 179</b>	<b>1 610 156</b>
3 Ostatní pasiva	27	1 869	16 822
a/ deriváty	28	961	15 520
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	264	850
d/ ostatní pasiva	31	644	452
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	906	1 002
6 Emisní ážio	37	190 678	190 584
7 Ostatní fondy ze zisku	38	176 940	–
8 Kapitálové fondy	39	1 062 895	1 224 808
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	53 891	176 940
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>1 487 179</b>	<b>1 610 156</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	1 484 404	1 592 332

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	246 231	397 423
b/ s měnovými nástroji	4	246 231	397 423
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	992 861	1 076 177
v tom: cenné papíry	10	992 861	1 076 177
10 Závazky z pevných termínových operací	13	246 231	397 423
b/ s měnovými nástroji	15	246 231	397 423

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	8 112	7 763
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	7 653	6 720
3 Výnosy z akcií a podílů	7	3 579	7 932
4 Náklady na poplatky a provize	8	12 467	13 266
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	151	347
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	9 665	10 160
c/ depozitářský poplatek	11	1 683	1 756
d/ ostatní finanční náklady	12	968	1 003
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	55 347	175 862
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	55 666	166 282
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	2 248	4 866
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-2 567	4 714
8 Správní náklady	19	129	161
a/ audit	20	129	161
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	14	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	54 428	178 130
15 Daň z příjmů	28	537	1 190
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	53 891	176 940

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	190 584	112 236
vydané podílové listy	3	1 079	-11 644
zpětné odkupy podílových listů	4	-985	89 992
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	190 678	190 584
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	23 924
převody do fondů	9	176 940	-
ostatní změny	10	-	-23 924
konečný zůstatek	11	176 940	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 224 808	2 258 914
vydané podílové listy	14	337 054	125 346
zpětné odkupy podílových listů	15	-498 967	-771 430
převody do fondů	16	-	-388 022
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 062 895	1 224 808
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	176 940	-411 946
zisk/ztráta	29	53 891	176 940
převody do fondů, dividendy	30	-176 940	411 946
konečný zůstatek	31	53 891	176 940
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 484 404</b>	<b>1 592 332</b>

# Příloha k účetní závěrce

za období 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – KONZERVATIVNÍ OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s. ze dne 28. 1. 2005 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 2. 5. 2005. Činnost Fondu zahájil dne 1. 6. 2005.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
KONZERVATIVNÍ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cíle je dosahováno investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podíl akciové složky na portfolio Fondu, její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízeny. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 10 %.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do Fondu nejsou nabývána žádná aktiva, která by vzhledem ke své povaze nemohla být svěřena do úschovy, správy, uložení či jiného opatrování depozitáři nebo jím pověřenému custodianovi.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového a úrokového rizika.

Hospodářský výsledek vzniká z rozdílu výnosů a nákladů souvisejících s obhospodařováním majetku fondu.

Vytvářený zisk je ponechán ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a ke krytí ztráty fondu. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9438/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr

hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjištění, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo

změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Kapitálové fondy**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. ŘÍZENÍ RIZIK

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	2,07 %	3,24 %
Měnový VaR	0,59 %	0,52 %
Úrokový VaR	0,33 %	0,21 %
Akciový VaR	1,92 %	3,14 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	4,82 %	4,61 %
Měnový VaR	0,63 %	0,56 %
Úrokový VaR	0,15 %	0,18 %
Akciový VaR	4,61 %	4,38 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by byl ohrožen majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.



## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	18 218	61 276
<b>Celkem</b>	<b>18 218</b>	<b>61 276</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	1 203 418	1 243 564
Tržní přecenění	42 426	134 071
<b>Celkem</b>	<b>1 245 844</b>	<b>1 377 635</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	219 297	156 855
Tržní přecenění	-2 919	9 615
Aliquotní úrokový výnos	4 939	3 395
<b>Celkem</b>	<b>221 317</b>	<b>169 865</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 9,37 % (2009: 12,33 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2009: 11,47%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 90,63 % (2009: 76,20 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	800	326
Ostatní pohledávky	36	47
Ostatní	888	969
<b>Celkem</b>	<b>1 724</b>	<b>1 342</b>

Položka ostatní zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období – náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,0199 Kč (2009: 0,9846 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se může minimálně odlišovat od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2010 ve výši 53 891 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 176 940 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>2 263 389 827</b>	<b>2 263 390</b>	<b>-4 476</b>	<b>2 258 914</b>
Podílové listy prodané	125 346 164	125 346	-	125 346
Podílové listy odkoupené	-771 430 227	-771 430	-	-771 430
Použití kapitál.fondu	-	-	-388 022	-388 022
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>1 617 305 764</b>	<b>1 617 306</b>	<b>-392 498</b>	<b>1 224 808</b>
Podílové listy prodané	337 053 930	337 054	-	337 054
Podílové listy odkoupené	-498 966 719	-498 967	-	-498 967
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 455 392 975</b>	<b>1 455 393</b>	<b>-392 498</b>	<b>1 062 895</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	961	15 520
Závazky z vkladů od podílníků	249	255
Závazek vůči státnímu rozpočtu	264	850
Ostatní závazky	395	197
<b>Celkem</b>	<b>1 869</b>	<b>16 822</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 136 tis. Kč (2009: 146 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 758 tis. Kč (2009: 841 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2010 ve výši 12 tis. Kč (2009: 15 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	121 743	121 743	231 329	231 329
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>121 743</b>	<b>121 743</b>	<b>231 329</b>	<b>231 329</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	507	438	326	6 991
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>507</b>	<b>438</b>	<b>326</b>	<b>6 991</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	124 488	124 488	166 094	166 094
<b>Celkem</b>	<b>124 488</b>	<b>124 488</b>	<b>166 094</b>	<b>166 094</b>

Reálná hodnota:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	293	523	–	8 529
<b>Celkem</b>	<b>293</b>	<b>523</b>	<b>–</b>	<b>8 529</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	3 579	7 932
<b>Celkem</b>	<b>3 579</b>	<b>7 932</b>

### 5.12 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	459	1 043
Úroky z dluhových cenných papírů	7 653	6 720
<b>Celkem</b>	<b>8 112</b>	<b>7 763</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	9 665	10 160
Depozitářský poplatek	1 683	1 756
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	151	347
Náklady – Středisko cenných papírů	1	1
Náklady za vedení lokálního subregistru	154	182
Správa cenných papírů	589	638
Ostatní poplatky a provize	224	182
<b>Celkem</b>	<b>12 467</b>	<b>13 266</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,90 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	55 666	166 282
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-2 567	4 714
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 248	4 866
<b>Celkem</b>	<b>55 347</b>	<b>175 862</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	161
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>161</b>

## 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	537	1 190
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>537</b>	<b>1 190</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	54 428	178 130
Přičitatelné položky	29	14
Odečitatelné položky	3 579	7 932
Základ daně	50 878	170 212
Odpočet daňové ztráty	50 878	170 212
Upravený základ daně	-	-
Daň ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	3 578	7 932
Daň ze zahraničních dividend	537	1 190
<b>Daň celkem</b>	<b>537</b>	<b>1 190</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 10 745 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 13 288 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	2010	2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	136	146
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční spol.	758	841
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	12	15
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	394	197
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 300</b>	<b>1 199</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2010 činily celkem 2 798 tis. Kč (2009: 3 105 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 1 683 tis. Kč (2009: 1 756 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 9 665 tis. Kč (2009: 10 160 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce –1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	18 218	–	–	–	–	18 218
Dluhové cenné papíry	–	20 732	140 440	60 145	–	221 317
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	1 245 844	1 245 844
Ostatní aktiva	1 701	–	–	–	23	1 724
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>19 919</b>	<b>20 808</b>	<b>140 440</b>	<b>60 145</b>	<b>1 245 867</b>	<b>1 487 179</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 775	–	–	–	–	–2 775
Čistá výše aktiv	17 144	20 808	140 440	60 145	1 245 867	1 484 404
Kapitál disponibilní	–1 484 404	–	–	–	–	–1 484 404
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 467 260</b>	<b>20 808</b>	<b>140 440</b>	<b>60 145</b>	<b>1 245 867</b>	<b>–</b>

#### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce –1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	61 276	–	–	–	–	61 276
Dluhové cenné papíry	–	20 951	95 589	53 325	–	169 865
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	1 377 635	1 377 635
Ostatní aktiva	1 295	–	–	–	47	1 342
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>62 609</b>	<b>20 951</b>	<b>95 589</b>	<b>53 325</b>	<b>1 377 682</b>	<b>1 610 156</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–17 824	–	–	–	–	–17 824
Čistá výše aktiv	44 785	20 951	95 589	53 325	1 377 682	1 592 332
Kapitál disponibilní	–1 592 332	–	–	–	–	–1 592 332
<b>Rozdíl</b>	<b>–1 547 547</b>	<b>20 951</b>	<b>95 589</b>	<b>53 325</b>	<b>1 377 682</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
XS0371752931	JPM CHASE AND CO 5.35 06/27/13	5,0000	2 139 640,00	10 698 200,00	274 095,89
XS0324693968	CEZ 5.125 10/12/12	1 150,0000	26 455,72	30 424 074,21	323 720,28
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>41 122 274,21</b>	<b>597 816,17</b>
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	6 500,0000	10 100,00	65 650 000,00	1 835 527,78
CZ0001001887	GOVERNMENT BOND 3.55 10/18/12	3 000,0000	10 340,50	31 021 500,00	213 000,00
CZ0001002158	GOVERNMENT BOND 4.1 04/11/11	2 000,0000	10 071,00	20 142 000,00	589 944,44
CZ0001002547	GOVERNMENT BOND 5.7 05/25/24	5 000,0000	11 688,50	58 442 500,00	1 702 083,34
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>175 256 000,00</b>	<b>4 340 555,56</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	44 109 457,0000	1,2824	56 565 967,66	0,00
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	39 658 933,0000	1,0125	40 154 669,66	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST		1,8433	288 159 925,90	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	6 050 195,0000	1,8157	10 985 339,06	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	18 093 210,0000	1,2734	23 039 893,61	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	44 850 205,0000	1,2351	55 394 488,20	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>474 300 284,09</b>	<b>0,00</b>
DE0006344724	DJ STOXX 600 BASIC RESRCS EX	5 000,0000	1 624,39	8 121 946,00	0,00
AT0000658968	ESPA BOND EURO-CORPORATE (VT)	9 000,0000	3 648,23	32 834 113,20	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	5 000,0000	2 809,48	14 047 383,00	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	4 000,0000	3 361,30	13 445 191,20	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	15 113,0000	2 857,59	43 186 784,87	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FD PENEZ TRHU (VT)	1 889 658,0000	114,94	217 197 290,52	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	753 054,0000	127,40	95 939 079,60	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	1 300 247,0000	122,56	159 358 272,32	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	23 850,0000	893,34	21 306 043,14	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	151 638,0000	204,57	31 021 102,75	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	9 500,0000	1 604,84	15 246 002,80	0,00
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	410,0000	709,20	290 771,18	0,00
US4642864007	ISHARES MSCI BRAZIL	5 500,0000	1 451,33	7 982 300,70	0,00
US4642867497	ISHARES MSCI SWITZERLAND INDEX F	4 000,0000	470,28	1 881 100,32	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	45 000,0000	172,17	7 747 821,90	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	14 170,0000	2 367,31	33 544 835,84	0,00
US4642887370	ISHARES SP CONSUMER STAPLES	4 000,0000	1 171,37	4 685 499,88	0,00
US4642873412	ISHARES SP GLBL ENERGY SECTOR	10 000,0000	732,41	7 324 140,60	0,00
FR0010326140	LYXOR ETF RUSSIA	6 000,0000	862,31	5 173 887,60	0,00
FR0010261198	LYXOR MSCI EUROPE	6 600,0000	2 397,99	15 826 743,24	0,00
LU0073232471	MORGAN STANLEY SICAV US EQ GHT-A	20 000,0000	707,29	14 145 754,40	0,00
US6780021068	OIL SERVICE HOLDERS TRUST	2 000,0000	2 635,08	5 270 156,06	0,00
US78355W1062	RYDEX SP EQUAL WEIGHT ETF	18 000,0000	887,11	15 967 976,58	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>771 544 197,70</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 462 222 756,00</b>	<b>4 938 371,73</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiálně nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou).

### Odpovědnost auditora

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

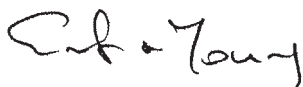
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	81 563	256 112
v tom: a/ běžné účty	2	81 563	256 112
3 Dluhové cenné papíry	9	328 049	287 155
a/ vydané vládními institucemi	10	235 644	170 679
b/ vydané ostatními osobami	11	92 405	116 476
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 772 103	1 826 772
6 Ostatní aktiva	14	17 366	16 220
a/ deriváty	15	3 020	–
d/ ostatní aktiva	18	1 521	1 900
e/ certifikáty	19	12 825	14 320
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>2 199 157</b>	<b>2 386 297</b>
3 Ostatní pasiva	27	4 999	41 618
a/ deriváty	28	3 905	39 849
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	524	1 382
d/ ostatní pasiva	31	570	387
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	2 264	2 524
6 Emisní ážio	37	384 021	418 481
7 Ostatní fondy ze zisku	38	304 553	–
8 Kapitálové fondy	39	1 398 597	1 612 878
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	6 243	6 243
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	98 480	304 553
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>2 199 157</b>	<b>2 386 297</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	2 191 894	2 342 155

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	751 441	876 383
b/ s měnovými nástroji	4	751 441	876 383
5 Odepsané pohledávky	7	6 139	6 081
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	1 809 492	1 901 424
v tom: cenné papíry	10	1 809 492	1 901 424
10 Závazky z pevných termínových operací	13	751 441	876 383
b/ s měnovými nástroji	15	751 441	876 383

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	13 332	17 444
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	10 985	14 463
3 Výnosy z akcií a podílů	7	13 430	18 883
4 Náklady na poplatky a provize	8	30 483	30 323
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	902	839
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	25 501	25 455
c/ depozitářský poplatek	11	2 460	2 399
d/ ostatní finanční náklady	12	1 620	1 630
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	104 388	301 365
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	134 178	276 718
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-1 637	5 972
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-28 153	18 675
8 Správní náklady	19	129	173
a/ audit	20	129	173
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	28	189
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	72	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	100 494	307 385
15 Daň z příjmů	28	2 014	2 832
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	98 480	304 553

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	418 481	410 548
vydané podílové listy	3	24 643	5 117
zpětné odkupy podílových listů	4	-59 103	2 816
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	384 021	418 481
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	79 039
převody do fondů	9	304 553	-
ostatní změny	10	-	-79 039
konečný zůstatek	11	304 553	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 612 878	2 585 649
vydané podílové listy	14	156 091	195 902
zpětné odkupy podílových listů	15	-370 372	-517 900
převody do fondů	16	-	-650 773
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 398 597	1 612 878
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	6 243	6 243
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	6 243	6 243
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	304 553	-729 812
zisk/ztráta	29	98 480	304 553
převody do fondů, dividendy	30	-304 553	729 812
konečný zůstatek	31	98 480	304 553
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>2 191 894</b>	<b>2 342 155</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny a. s., VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond dále jen „Fond“ (od 26. 3. 2002 do 1. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Sporomix 3 – otevřený podílový fond a do 25. 3. 2002 Investiční společnost České spořitelny, a. s. – 2. otevřený podílový fond) vznikl přeměnou 2. spořitelního privatizačního investičního fondu a. s. dle rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 211/981/R/2000 ze dne 25. února 2000.

Depozitářem fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 7. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Balancovaný – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 7. 8. 2009, dnem sloučení bylo 9. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
VYVÁŽENÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Evropská 2690/17, Praha 6

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si

však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 30%.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10% hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9451/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne

11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Vzhledem ke sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS Balancovaný – otevřený podílový fond v roce 2009, údaje ve výkazech a příloze za rok 2010 nejsou plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry a investiční certifikáty

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Fond přistupuje stejně k investičním certifikátům. Investiční certifikáty se obchodují na veřejných trzích nebo je zaručený jejich odkup přímo emitentem. Považují se za cenné papíry, ale vykazovány jsou v ostatních aktivech. Cenné papíry

(včetně certifikátů) se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry (včetně certifikátů) jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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



## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	4,12 %	8,12 %
Cizoměnový VaR	0,83 %	0,83 %
Úrokový VaR	0,40 %	0,31 %
Akciový VaR	4,35 %	8,03 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	9,58 %	8,54 %
Cizoměnový VaR	0,79 %	0,97 %
Úrokový VaR	0,34 %	0,53 %
Akciový VaR	9,82 %	8,22 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.



Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.20.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	81 563	256 112
<b>Celkem</b>	<b>81 563</b>	<b>256 112</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	321 411	277 651
Tržní přecenění	816	3 871
Alikvotní úrokový výnos	5 822	5 633
<b>Celkem</b>	<b>328 049</b>	<b>287 155</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	1 660 557	1 593 974
Tržní přecenění	111 546	232 798
<b>Celkem</b>	<b>1 772 103</b>	<b>1 826 772</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 11,79 % (2009: 11,58 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 3,05 % (2009: 0%).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 85,16 % (2009: 88,42 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Jednotlivé investiční certifikáty podle emitentů, jejich počet a tržní ocenění jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě.

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty derivátů	3 020	–
Certifikáty	12 825	14 320
Ostatní pohledávky	1 404	1 729
Ostatní	1 305	1 346
Opravné položky k pohledávkám	–1 188	–1 175
<b>Celkem</b>	<b>17 366</b>	<b>16 220</b>

Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z dividend.

Položka ostatní zahrnuje především dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ve výši 1 263 tis. Kč (2009: 1 228 tis. Kč) a dohadnou položku na výplatu zahraniční dividendy ve výši 42 tis. Kč (2009: 118 tis. Kč).

Podíl certifikátů za rok 2010 se splatností nad 1 rok na jejich celkovém objemu je 100 %.

Podíl certifikátů za rok 2009 se splatností nad 1 rok na jejich celkovém objemu je 100 %.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,2018 Kč (2009: 1,1492 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se k 31.12.2010 minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2010 ve výši 98 480 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 304 553 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Dopad sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS Balancovaný – otevřený podílový fond, ke dni sloučení 9. 11. 2009, bylo zvýšení kapitálového fondu ve výši 11 438 tis. Kč.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při přeměně fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31.12.2008</b>	<b>2 360 167 558</b>	<b>2 360 169</b>	<b>651 800</b>	<b>-426 320</b>	<b>2 585 649</b>
Podílové listy prodané	195 902 266	195 902	-	-	195 902
Podílové listy odkoupené	-517 900 209	-517 900	-	-	-517 900
Použití fondu ke krytí ztráty	-	-	-	-650 773	-650 773
<b>Zůstatek k 31.12.2009</b>	<b>2 038 169 615</b>	<b>2 038 171</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>1 612 878</b>
Podílové listy prodané	156 090 873	156 091	-	-	156 091
Podílové listy odkoupené	-370 371 499	-370 372	-	-	-370 372
<b>Zůstatek k 31.12.2010</b>	<b>1 823 888 989</b>	<b>1 823 890</b>	<b>651 800</b>	<b>-1 077 093</b>	<b>1 398 597</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	3 905	39 849
Zúčtování se státním rozpočtem	524	1 382
Závazky vůči podílníkům	189	38
Ostatní pasiva	381	349
<b>Celkem</b>	<b>4 999</b>	<b>41 618</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 201 tis. Kč (2009: 215 tis. Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 2 046 tis. Kč (rok 2009: 2 291 tis. Kč) a odměnu 17 tis. Kč za vedení lokálního subregistru za prosinec 2010 (2009: 18 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	109 824	109 824	158 014	158 014
<b>Celkem</b>	<b>109 824</b>	<b>109 824</b>	<b>158 014</b>	<b>158 014</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	107	1 303	-	4 586
<b>Celkem</b>	<b>107</b>	<b>1 303</b>	<b>-</b>	<b>4 586</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	641 617	641 617	718 369	718 369
<b>Celkem</b>	<b>641 617</b>	<b>641 617</b>	<b>718 369</b>	<b>718 369</b>

#### Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 913	2 602	-	35 263
<b>Celkem</b>	<b>2 913</b>	<b>2 602</b>	<b>-</b>	<b>35 263</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

#### 5.11 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů	2 347	2 981
Úroky z dluhových cenných papírů	10 985	14 463
<b>Celkem</b>	<b>13 332</b>	<b>17 444</b>

#### 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	13 430	18 883
<b>Celkem</b>	<b>13 430</b>	<b>18 883</b>

#### 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	25 501	25 455
Depozitářský poplatek	2 460	2 399
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	902	839
Náklady – Středisko cenných papírů	1	3
Odměna – centrální depozitář	2	-
Náklady na lokální subregistr ČS	206	207
Správa cenných papírů	1 122	1 178
Ostatní poplatky a provize	289	242
<b>Celkem</b>	<b>30 483</b>	<b>30 323</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	134 178	276 718
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-28 153	18 675
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 637	5 972
<b>Celkem</b>	<b>104 388</b>	<b>301 365</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	173
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>173</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	2 014	2 832
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>2 014</b>	<b>2 832</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	100 494	307 385
Přičitatelné položky	126	32
Odečitatelné položky	13 457	19 072
Základ daně	87 163	288 345
Uplatnění ztráty	87 163	288 345
Základ daně po úpravě	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	13 428	18 883
Daň ze zahraničních dividend	2 014	2 832
<b>Daň celkem</b>	<b>2 014</b>	<b>2 832</b>

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 21 810 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 26 167 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.17 Rozpuštění opravných položek k pohledávkám**

	2010	2009
Snížení opravné položky – částečná úhrada	28	189

**5.18 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám**

	2010	2009
Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	72	-

**5.19 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	201	215
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	2 046	2 291
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	17	18
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	381	349
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>2 645</b>	<b>2 873</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 4 981 tis. Kč (2009: 4 865 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 2 460 tis. Kč (2009: 2 399 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 25 501 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek (2009: 25 455 tis. Kč)

**5.20 Likvidita**

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodej je možné realizovat do 3 měsíců.

**Rok 2010**

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	81 563	-	-	-	-	81 563
Dluhové cenné papíry	38 672	-	56 924	232 453	-	328 049
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 772 103	1 772 103
Deriváty	3 020	-	-	-	-	3 020
Certifikáty	-	-	-	-	12 825	12 825
Ostatní aktiva	1 349	-	-	-	172	1 521
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>124 604</b>	<b>76</b>	<b>56 924</b>	<b>232 453</b>	<b>1 785 100</b>	<b>2 199 157</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-7 263	-	-	-	-	-7 263
Čistá výše aktiv	117 341	76	56 924	232 453	1 785 100	2 191 894
Kapitál – disponibilní	-2 191 894	-	-	-	-	-2 191 894
<b>Rozdíl</b>	<b>-2 074 553</b>	<b>76</b>	<b>56 924</b>	<b>232 453</b>	<b>1 785 100</b>	<b>-</b>

## Rok 2009

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	256 112	-	-	-	-	256 112
Dluhové cenné papíry	-	33 247	86 425	167 483	-	287 155
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 826 772	1 826 772
Certifikáty	-	-	-	14 320	-	14 320
Ostatní aktiva	1346	-	-	-	554	1 900
Náklady příštích období	38	-	-	-	-	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>257 496</b>	<b>33 247</b>	<b>86 425</b>	<b>181 803</b>	<b>1 827 326</b>	<b>2 386 297</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-44 142	-	-	-	-	-44 142
Čistá výše aktiv	213 354	33 247	86 425	181 803	1 827 326	2 342 155
Kapitál – disponibilní	-2 342 155	-	-	-	-	-2 342 155
<b>Rozdíl</b>	<b>-2 128 801</b>	<b>33 247</b>	<b>86 425</b>	<b>181 803</b>	<b>1 827 326</b>	<b>-</b>

**5.21 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

**5.22 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**5.23 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CH0023225938	BIOPETROL INDUSTRIES AG	9 626,0000	32,83	316 008,10	0,00
IT0004600364	TELECOM ITALIA MEDIA SPA	21,0000	5,96	125,14	0,00
US9284973040	VITESSE SEMICONDUCTOR CORP NEW	7,0000	78,57	549,97	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>316 683,21</b>	<b>0,00</b>
FR0010609065	DANONE FINANCE ZERO 04/22/13	29,0000	1 416 000,00	41 064 000,00	0,00
XS0324693968	CEZ 5.125 10/12/12	100,0000	26 455,72	2 645 571,67	28 149,59
HU0000652029	FHB BANK 8 02/14/11	40 000,0000	903,56	36 142 311,53	2 529 420,28
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>79 851 883,20</b>	<b>2 557 569,87</b>
DE0001135317	BUNDESREPUBLIC 3.75 01/04/17	14 000 000,0000	0,27	3 799 948,04	130 158,00
DE0001135341	BUNDESREPUBLIC 4 01/04/18	50 000 000,0000	0,27	13 712 832,00	496 200,00
PL0000102836	POLAND GOVERN.BOND 5 10/13 -1013	500,0000	6 324,91	3 162 452,72	29 379,72
PL0000104543	POLAND GOVERN.BOND 5.25 10/25/17	2 200,0000	6 166,83	13 567 019,31	133 738,24
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>34 242 252,07</b>	<b>789 475,96</b>
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	5,0000	2 000 000,00	10 000 000,00	-4 275,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 podnik.</b>				<b>10 000 000,00</b>	<b>0,00</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	4 000,0000	9 877,50	39 510 000,00	450 000,00
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	3 000,0000	9 888,00	29 664 000,00	99 458,33
CZ0001000822	GOVERNMENT BOND 4.6 08/18	8 100,0000	10 688,50	86 576 850,00	1 366 200,00
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	4 000,0000	10 595,50	42 382 000,00	564 000,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>198 132 850,00</b>	<b>2 479 658,34</b>
DE0007093411	DC DB SX5E 02/13/49	18 200,0000	704,69	12 825 307,04	0,00
<b>Investiční certifikáty zahraniční</b>				<b>12 825 307,04</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	22 871 083,0000	1,2824	29 329 876,84	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	13 717 660,0000	1,8157	24 907 155,26	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	53 193 430,0000	1,2734	67 736 513,76	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	146 960 823,0000	1,2351	181 511 312,49	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>303 484 858,35</b>	<b>0,00</b>
LU0132412106	ABERDEEN GL-EMG EQTY-A2	10 000,0000	1 188,06	11 880 633,60	0,00
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	14 000,0000	1 296,63	18 152 843,10	0,00
IE00B62SYX47	CYCLICALS EUROPEAN SOURCE ETF	2 500,0000	2 994,67	7 486 675,00	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	8 390,0000	3 017,47	25 316 611,89	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	12 777,0000	2 809,48	35 896 682,52	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	12 688,0000	3 361,30	42 648 146,49	0,00
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	10 219,0000	2 857,59	29 201 730,60	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FD PENEZ TRHU (VT)	1 616 256,0000	114,94	185 772 464,64	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	3 283 416,0000	127,40	418 307 198,40	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	26 809,0000	122,56	3 285 711,04	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	26 450,0000	893,34	23 628 714,51	0,00
DE000A0DPMW9	ISHARE MSCI JAPAN FUND	60 000,0000	205,24	12 314 484,00	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	387 300,0000	204,57	79 231 281,69	0,00
IE00B0M62Y33	ISHARES AEX	16 000,0000	892,64	14 282 195,20	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	21 500,0000	1 604,84	34 504 111,60	0,00
US4642864007	ISHARES MSCI BRAZIL	7 900,0000	1 451,33	11 465 486,46	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	52 530,0000	581,28	30 534 690,93	0,00
US4642866655	ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN	39 000,0000	880,92	34 355 957,22	0,00
US4642867729	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	22 500,0000	1 147,37	25 815 908,03	0,00
US4642867497	ISHARES MSCI SWITZERLAND INDEX F	17 000,0000	470,28	7 994 676,36	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	327 200,0000	172,17	56 335 273,90	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	79 717,0000	2 367,31	188 715 150,21	0,00
US4642887370	ISHARES SP CONSUMER STAPLES	19 000,0000	1 171,37	22 256 124,43	0,00
US4642873412	ISHARES SP GLBL ENERGY SECTOR	25 000,0000	732,41	18 310 351,50	0,00



ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0007052782	LYXOR ETF CAC 40	10 500,0000	959,55	10 075 247,70	0,00
FR0010261198	LYXOR MSCI EUROPE	14 700,0000	2 397,99	35 250 473,58	0,00
LU0073232471	MORGAN STANLEY SICAV US EQ GHT-A	24 000,0000	707,29	16 974 905,28	0,00
US78355W1062	RYDEX SP EQUAL WEIGHT ETF	77 000,0000	887,11	68 307 455,37	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>1 468 301 185,25</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>2 107 155 019,12</b>	<b>5 822 429,17</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílňíkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

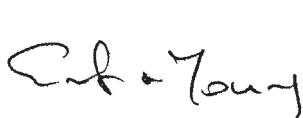
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	27 434	94 652
v tom: a/ běžné účty	2	26 701	93 934
d/ maržové účty	5	733	718
3 Dluhové cenné papíry	9	108 856	52 146
a/ vydané vládními institucemi	10	99 188	36 653
b/ vydané ostatními osobami	11	9 668	15 493
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	616 513	660 116
6 Ostatní aktiva	14	1 746	524
a/ deriváty	15	1 414	–
d/ ostatní aktiva	18	332	524
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>754 625</b>	<b>807 476</b>
3 Ostatní pasiva	27	2 401	20 639
a/ deriváty	28	1 523	19 932
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	270	575
d/ ostatní pasiva	31	608	132
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	970	1 077
6 Emisní ážio	37	55 860	59 864
7 Ostatní fondy ze zisku	38	143 735	–
8 Kapitálové fondy	39	498 036	571 791
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	10 370	10 370
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	43 253	143 735
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>754 625</b>	<b>807 476</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	751 254	785 760

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	358 824	409 938
b/ s měnovými nástroji	4	358 824	409 938
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	604 237	630 629
v tom: cenné papíry	10	604 237	630 629
10 Závazky z pevných termínových operací	13	358 824	409 938
b/ s měnovými nástroji	15	358 824	409 938

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 888	3 944
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	3 257	2 964
3 Výnosy z akcií a podílů	7	6 128	8 651
4 Náklady na poplatky a provize	8	12 840	12 501
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	596	476
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	10 804	10 648
c/ depozitářský poplatek	11	813	774
d/ ostatní finanční náklady	12	627	603
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	47 151	145 094
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	66 598	132 896
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-1 406	4 961
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-18 041	7 237
8 Správní náklady	19	129	155
a/ audit	20	129	155
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	39	-
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	65	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	44 172	145 033
15 Daň z příjmů	28	919	1 298
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	43 253	143 735

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	59 864	50 408
vydané podílové listy	3	3 491	-4 163
zpětné odkupy podílových listů	4	-7 495	13 619
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	55 860	59 864
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	61 193
převody do fondů	9	143 735	-
ostatní změny	10	-	-61 193
konečný zůstatek	11	143 735	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	571 791	950 855
vydané podílové listy	14	63 746	48 840
zpětné odkupy podílových listů	15	-137 501	-111 548
převody do fondů	16	-	-316 356
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	498 036	571 791
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	10 370	10 370
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	10 370	10 370
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	143 735	-377 549
zisk/ztráta	29	43 253	143 735
převody do fondů, dividendy	30	-143 735	377 549
konečný zůstatek	31	43 253	143 735
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>751 254</b>	<b>785 760</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond, dále jen „Fond“ (od 25. 3. 2002 do 2. 5. 2005 Investiční společnost České spořitelny, a. s., Sporomix 5 – otevřený podílový fond a do 25. 3. 2002 Investiční společnost České spořitelny, a. s., – Všeobecný otevřený podílový fond) vznikl přeměnou Spořitelního privatizačního – Všeobecného investičního fondu, a. s., na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 211/5701/R/2000 ze dne 26. 6. 2000.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“). Investiční společnost je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
DYNAMICKÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního

investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku Fondu činí 50 %.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vznikne jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk bude v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a bude zvyšovat hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nebude-li stačit, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěr-

ry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č.j. 2010/9447570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty



akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny

reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	6,85 %	12,38 %
Cizoměnový VaR	0,87 %	0,88 %
Úrokový VaR	0,58 %	0,37 %
Akciový VaR	7,39 %	12,24 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	14,19 %	13,30 %
Cizoměnový VaR	1,23 %	2,02 %
Úrokový VaR	0,25 %	0,27 %
Akciový VaR	14,92 %	12,66 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

## Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	26 701	93 934
Maržové účty	733	718
<b>Celkem</b>	<b>27 434</b>	<b>94 652</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	562 897	558 839
Tržní přecenění	53 616	101 277
<b>Celkem</b>	<b>616 513</b>	<b>660 116</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	106 427	47 940
Tržní přecenění	602	2 867
Alikvotní úrokový výnos	1 827	1 339
<b>Celkem</b>	<b>108 856</b>	<b>52 146</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 8,88 % (2009: 9,63 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 0 % (2009: 0 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 91,12 % (2009: 90,37 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 414	–
Ostatní pohledávky	102	332
Ostatní	255	232
Opravné položky k pohledávkám	–25	–40
<b>Celkem</b>	<b>1 746</b>	<b>524</b>

Položka ostatní pohledávky představuje pohledávky z titulu zahraničních dividend. Položka ostatní zahrnuje dohadné položky na dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,1151 Kč (2009: 1,0513 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 43 253 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 143 735 tis. Kč byl převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití fondu ke krytí ztráty, Vklady při přeměně Fondu, z promlčených dividend	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>810 149 400</b>	<b>810 150</b>	<b>140 705</b>	<b>950 855</b>
Podílové listy prodané	48 840 055	48 840	–	48 840
Podílové listy odkoupené	–111 548 039	–111 548	–	–111 548
Použití fondu ke krytí ztráty	–	–	–316 356	–316 356
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>747 441 416</b>	<b>747 442</b>	<b>–175 651</b>	<b>571 791</b>
Podílové listy prodané	63 745 869	63 746	–	63 746
Podílové listy odkoupené	–137 500 833	–137 501	–	–137 501
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>–673 686 452</b>	<b>673 687</b>	<b>–175 651</b>	<b>498 036</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	1 523	19 932
Závazky z vkladů od podílníků	464	17
Závazek vůči státnímu rozpočtu	270	575
Ostatní závazky	144	115
<b>Celkem</b>	<b>2 401</b>	<b>20 639</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 69 tis. Kč (rok 2009: 72 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 893 tis. Kč (rok 2009: 997 tis. Kč) a odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec 2010 ve výši 8 tis. Kč (rok 2009: 8 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	2 594	2 594	21 018	21 018
<b>Celkem</b>	<b>2 594</b>	<b>2 594</b>	<b>21 018</b>	<b>21 018</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	-	38	-	786
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>786</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	356 230	356 230	388 920	388 920
Úrokové swapy – IRS	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>356 230</b>	<b>356 230</b>	<b>388 920</b>	<b>388 920</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 414	1 485	-	19 146
Úrokové swapy-IRS	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>1 414</b>	<b>1 485</b>	<b>-</b>	<b>19 146</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.11 Výnosy z akcií a podílů**

	2010	2009
Zahraniční dividendy	6 128	8 651
<b>Celkem</b>	<b>6 128</b>	<b>8 651</b>

**5.12 Výnosy z úroků**

	2010	2009
Úroky z vkladů	631	980
Úroky z dluhových cenných papírů	3 257	2 964
<b>Celkem</b>	<b>3 888</b>	<b>3 944</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	10 804	10 648
Depozitářský poplatek	813	774
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	596	476
Odměna centrální depozitář	1	–
Lokální subregistr	97	91
Správa cenných papírů	378	402
Odměna komisionáři za obchody s futurem	–	1
Ostatní poplatky a provize	151	109
<b>Celkem</b>	<b>12 840</b>	<b>12 501</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	66 598	132 896
Zisk nebo ztráta z pevných termínových obchodů	–18 041	7 237
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–1 406	4 961
<b>Celkem</b>	<b>47 151</b>	<b>145 094</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými i úrokovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2010	2009
Audit	129	155
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>155</b>

**5.16 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	919	1 298
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>919</b>	<b>1 298</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	44 172	145 033
Přičitatelné položky	92	11
Odečitatelné položky	6 167	8 652
Odpčet daňové ztráty	38 097	136 392
Základ daně	38 097	–
Daň ze základu daně	–	–
Zahraniční dividendy	6 127	8 651
Daň ze zahraničních dividend	919	1 298
<b>Daň celkem</b>	<b>919</b>	<b>1 298</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek ve výši 10 671 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty a opravných položek ve výši 12 576 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

**5.17 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Ostatní závazky ke spřízněným osobám – Česká spořitelna	144	115
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec	69	72
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský za prosinec	893	997
Nevyfakturovaný lokální subegistr	8	8
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 114</b>	<b>1 192</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s., v roce 2010 činily celkem 2 036 tis. Kč (2009: 1 853 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 813 tis. Kč (2009: 774 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 10 804 tis. Kč (2009: 10 648 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	27 434	–	–	–	–	27 434
Dluhové cenné papíry	9 668	–	–	99 188	–	108 856
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	616 513	616 513
Ostatní aktiva	1 669	–	–	–	77	1 746
Náklady příštího období	76	–	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>38 847</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>99 188</b>	<b>616 590</b>	<b>754 625</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–3 371	–	–	–	–	–3 371
Čistá výše aktiv	35 476	–	–	99 188	616 590	751 254
Kapitál – disponibilní	–751 254	–	–	–	–	–751 254
<b>Rozdíl</b>	<b>715 778</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>99 188</b>	<b>616 590</b>	<b>–</b>

### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	94 652	–	–	–	–	94 652
Dluhové cenné papíry	–	5 023	10 470	36 653	–	52 146
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	660 116	660 116
Ostatní aktiva	232	–	–	–	292	524
Náklady příštího období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>94 922</b>	<b>5 023</b>	<b>10 470</b>	<b>36 653</b>	<b>660 408</b>	<b>807 476</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–21 716	–	–	–	–	–21 716
Čistá výše aktiv	73 206	5 023	10 470	36 653	660 408	785 760
Kapitál – disponibilní	–785 760	–	–	–	–	–785 760
<b>Rozdíl</b>	<b>–712 554</b>	<b>5 023</b>	<b>10 470</b>	<b>36 653</b>	<b>660 408</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CH0023225938	BIOPETROL INDUSTRIES AG	9 625,0000	32,83	315 975,28	0,00
US9284973040	VITESSE SEMICONDUCTOR CORP NEW	6,0000	78,57	471,40	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>316 446,68</b>	<b>0,00</b>
HU0000652029	FHB BANK 8 02/14/11	10 000,0000	903,56	9 035 577,88	632 355,07
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>9 035 577,88</b>	<b>632 355,07</b>
DE0001135341	BUNDESREPUBLIC 4 01/04/18	20 000 000,0000	0,27	5 485 132,80	198 480,00
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>5 485 132,80</b>	<b>198 480,00</b>
CZ0001001317	GOVERNMENT BOND 3.75 09/20	2 000,0000	9 877,50	19 755 000,00	225 000,00
CZ0001002851	GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	2 000,0000	9 888,00	19 776 000,00	66 305,56
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	5 000,0000	10 595,50	52 977 500,00	705 000,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>92 508 500,00</b>	<b>996 305,56</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	11 338 268,0000	1,2824	14 540 194,88	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	6 711 991,0000	1,8157	12 186 962,06	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	29 547 153,0000	1,2734	37 625 344,63	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	45 971 983,0000	1,2351	56 779 996,20	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>121 132 497,77</b>	<b>0,00</b>
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	6 000,0000	1 296,63	7 779 789,90	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	820,0000	3 017,47	2 474 329,17	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	1 000,0000	2 809,48	2 809 476,60	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	1 041,0000	3 361,30	3 499 111,01	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	822 890,0000	127,40	104 836 186,00	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	14 000,0000	392,46	5 494 418,02	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	17 800,0000	893,34	15 901 365,53	0,00
DE000A0DPMW9	ISHARE MSCI JAPAN FUND	187 800,0000	205,24	38 544 334,92	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	56 000,0000	204,57	11 456 110,96	0,00
IE00B0M62Y33	ISHARES AEX	12 000,0000	892,64	10 711 646,40	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	12 000,0000	1 604,84	19 258 108,80	0,00
US4642864007	ISHARES MSCI BRAZIL	5 200,0000	1 451,33	7 546 902,48	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	30 663,0000	581,28	17 823 819,30	0,00
US4642866655	ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN	23 000,0000	880,92	20 261 205,54	0,00
US4642867729	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	7 000,0000	1 147,37	8 031 615,83	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	175 100,0000	172,17	30 147 635,88	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	35 250,0000	2 367,31	83 447 809,69	0,00
US4642887370	ISHARES SP CONSUMER STAPLES	10 500,0000	1 171,37	12 299 437,19	0,00
US4642873412	ISHARES SP GLBL ENERGY SECTOR	11 000,0000	732,41	8 056 554,66	0,00
FR0007052782	LYXOR ETF CAC 40	10 000,0000	959,55	9 595 474,00	0,00
FR0010468983	LYXOR ETF LEVER DJ STOXX 50	10 000,0000	380,91	3 809 120,00	0,00
FR0010261198	LYXOR MSCI EUROPE	4 900,0000	2 397,99	11 750 157,86	0,00
LU0073232471	MORGAN STANLEY SICAV US EQ GHT-A	20 000,0000	707,29	14 145 754,40	0,00
US78355W7838	RYDEX 2X SP 500 ETF	31 800,0000	771,60	24 536 996,07	0,00
US78355W1062	RYDEX SP EQUAL WEIGHT ETF	23 500,0000	887,11	20 847 080,54	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>495 064 440,75</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>723 542 595,88</b>	<b>1 827 140,63</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

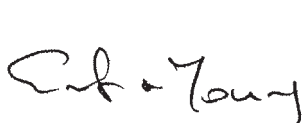
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	43 022	36 811
v tom: a/ běžné účty	2	41 709	36 811
d/ maržové účty	5	1 313	–
3 Dluhové cenné papíry	9	35 036	44 621
b/ vydané ostatními osobami	11	35 036	44 621
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	682 946	726 324
6 Ostatní aktiva	14	2 563	628
a/ deriváty	15	2 255	–
d/ ostatní aktiva	18	308	628
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>763 643</b>	<b>808 422</b>
3 Ostatní pasiva	27	4 688	29 595
a/ deriváty	28	2 176	28 951
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	843	466
d/ ostatní pasiva	31	1 669	178
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	1 020	1 106
6 Emisní ážio	37	–871 017	–857 576
7 Ostatní fondy ze zisku	38	182 421	–
8 Kapitálové fondy	39	1 391 240	1 440 878
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	11 998	11 998
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	43 293	182 421
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>763 643</b>	<b>808 422</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	757 935	777 721

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	491 114	553 668
b/ s měnovými nástroji	4	491 114	553 668
5 Odepsané pohledávky	7	802	861
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	625 655	718 074
v tom: cenné papíry	10	625 655	718 074
10 Závazky z pevných termínových operací	13	491 114	553 668
b/ s měnovými nástroji	15	491 114	553 668

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 309	2 269
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	1 061	1 972
3 Výnosy z akcií a podílů	7	10 413	11 147
4 Náklady na poplatky a provize	8	13 497	12 417
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	723	420
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	11 232	10 595
c/ depozitářský poplatek	11	798	743
d/ ostatní finanční náklady	12	744	659
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	46 877	183 154
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	75 055	172 504
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-408	1 943
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-27 770	8 707
8 Správní náklady	19	129	155
a/ audit	20	129	155
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	34	208
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	152	113
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	44 855	184 093
15 Daň z příjmů	28	1 562	1 672
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	43 293	182 421

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-857 576	-857 792
vydané podílové listy	3	22 976	8 475
zpětné odkupy podílových listů	4	-36 417	-8 259
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-871 017	-857 576
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	441 056
převody do fondů	9	182 421	-
ostatní změny	10	-	-441 056
konečný zůstatek	11	182 421	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 440 878	1 513 187
vydané podílové listy	14	97 376	103 558
zpětné odkupy podílových listů	15	-147 014	-142 221
převody do fondů	16	-	-33 646
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 391 240	1 440 878
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	11 998	11 998
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	11 998	11 998
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	182 421	-474 702
zisk/ztráta	29	43 293	182 421
převody do fondů, dividendy	30	-182 421	474 702
konečný zůstatek	31	43 293	182 421
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>757 935</b>	<b>777 721</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond vznikl přeměnou společností Spořitelní privatizační – Výnosového investičního fondu, a.s. na otevřený podílový fond, na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry č.j. 211/14557/R/1999 ze dne 22. 9. 1999. Ke dni 1. 12. 1999 vznikl Investiční společnost České spořitelny, a.s. – Výnosový otevřený podílový fond. Dne 7. 2. 2007 došlo ke změně názvu Fondu na Investiční společnost České spořitelny, a.s., AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – Akciový MIX FF“).

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
AKCIOVÝ MIX FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno.

Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Neutrální váha podílu akciové složky na majetku v podílovém fondu činí 75 %. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je v případě akciové složky aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Prostředky shromážděné v podílovém fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle zákona o kolektivním investování, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i akcie, dluhopisy a jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Dluhovými cennými papíry se rozumí přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Hospodářský výsledek vzniká z rozdílu výnosů a nákladů souvisejících s obhospodařováním majetku fondu.

Vytvářený zisk je ponechán ve fondu reinvestic jako zdroj pro další investice a ke krytí ztráty fondu. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9442/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu Fondu k poslední-

mu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní procentuální výši úplaty stanovuje představenstvo investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle



oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné

hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzem-

ských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31.12.2010	Průměrný VaR
Globální VaR	10,24 %	16,94 %
Měnový VaR	1,46 %	1,16 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,03 %
Akciový VaR	10,37 %	16,43 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	19,50 %	18,49 %
Cizoměnový VaR	0,92 %	2,54 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,04 %
Akciový VaR	19,73 %	17,01 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud je ohrožen majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	41 709	36 811
Maržové účty	1 313	-
<b>Celkem</b>	<b>43 022</b>	<b>36 811</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	618 339	597 222
Tržní přecenění	64 607	129 102
<b>Celkem</b>	<b>682 946</b>	<b>726 324</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	34 202	44 353
Tržní přecenění	543	-146
Alikvotní úrokový výnos	291	414
<b>Celkem</b>	<b>35 036</b>	<b>44 621</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 0 % (2009: 22,52 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2009: 77,48 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 0 % (2009: 0 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	2 255	-
Ostatní pohledávky	1 450	1 741
Ostatní	135	79
Opravné položky k pohledávkám	-1 277	-1 192
<b>Celkem</b>	<b>2 563</b>	<b>628</b>

Ostatní pohledávky představují zejména pohledávky z titulu dividend. K pohledávkám z titulu dividend, které jsou neuhrazeny po uplynutí dvou let od zaúčtování nároku, jsou vytvořené opravné položky ve výši 100 %.

Položka ostatní představuje dohadné položky z titulu dividend a dohadnou položku na vrátnku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,3406 Kč (2009: 1,2646 Kč.). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 43 293 tis. bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 182 421 tis. byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Kapitálové fondy Celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>653 672 199</b>	<b>653 672</b>	<b>859 515</b>	<b>1 513 187</b>
Podílové listy prodané	103 558 252	103 558	-	103 558
Podílové listy odkoupené	-142 221 024	-142 221	-	-142 221
Krytí ztráty z kapit.fondu	-	-	-33 646	-33 646
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>615 009 427</b>	<b>615 009</b>	<b>825 869</b>	<b>1 440 878</b>
Podílové listy prodané	97 375 587	97 376	-	97 376
Podílové listy odkoupené	-147 014 312	-147 014	-	-147 014
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>565 370 702</b>	<b>565 371</b>	<b>825 869</b>	<b>1 391 240</b>

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Závazky z vkladů od podílníků	1 491	36
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	2 176	28 951
Závazek vůči státnímu rozpočtu	843	466
Ostatní závazky	178	142
<b>Celkem</b>	<b>4 688</b>	<b>29 595</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 69 tis. Kč (2009: 71 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 943 tis. Kč (2009: 1 027 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2010 ve výši 8 tis. Kč (2009: 8 tis. Kč).

### 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	146 859	146 859	59 941	59 941
<b>Celkem</b>	<b>146 859</b>	<b>146 859</b>	<b>59 941</b>	<b>59 941</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	359	643	-	4 370
<b>Celkem</b>	<b>359</b>	<b>643</b>	<b>-</b>	<b>4 370</b>

### 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	344 255	344 255	493 727	493 727
<b>Celkem</b>	<b>344 255</b>	<b>344 255</b>	<b>493 727</b>	<b>493 727</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 896	1 533	-	24 581
<b>Celkem</b>	<b>1 896</b>	<b>1 533</b>	<b>-</b>	<b>24 581</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	10 413	11 147
<b>Celkem</b>	<b>10 413</b>	<b>11 147</b>

### 5.12 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	248	297
Úroky z dluhových cenných papírů	1 061	1 972
<b>Celkem</b>	<b>1 309</b>	<b>2 269</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	11 232	10 595
Depozitářský poplatek	798	743
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	723	420
Náklady na korporátní akci	1	–
Náklady za vedení lokálního subregistru	97	87
Správa cenných papírů	486	437
Centrální depozitář	1	–
Ostatní poplatky a provize	159	135
<b>Celkem</b>	<b>13 497</b>	<b>12 417</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem, činil v souladu se statutem Fondu 1,70 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu .

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	75 055	172 504
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-27 770	8 707
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-408	1 943
<b>Celkem</b>	<b>46 877</b>	<b>183 154</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	155
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>155</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	1 562	1 683
Daň splatná – minulý rok	–	-11
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 562</b>	<b>1 672</b>

## Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	44 855	184 093
Přičitatelné položky	189	159
Odečitatelné položky	10 447	11 355
Odpočet daňové ztráty	34 597	172 897
Základ daně	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	10 413	11 219
Daň ze zahraničních dividend	1 562	1 683
Dodatečné odvody daně	-	-11
<b>Daň celkem</b>	<b>1 562</b>	<b>1 672</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávkou z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 14 165 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávkou z daňové ztráty a opravných položek k pohledávkám ve výši 15 890 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	69	71
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční společnost	943	1 027
Nevyfakturovaný popl. za vedení lokálního subregistru	8	8
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	176	142
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 196</b>	<b>1 248</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 2 265 tis. Kč (2009: 1 822 tis. Kč), z toho největší položkou představuje depozitářský poplatek ve výši 798 tis. Kč (2009: 743 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 11 232 tis. Kč (2009: 10 595 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	43 022	-	-	-	-	43 022
Dluhové cenné papíry	-	-	30 301	4 735	-	35 036
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	682 946	682 946
Ostatní aktiva	2 390	-	-	-	173	2 563
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>45 412</b>	<b>76</b>	<b>30 301</b>	<b>4 735</b>	<b>683 119</b>	<b>763 643</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-5 708	-	-	-	-	-5 708
Čistá výše aktiv	39 704	76	30 301	4 735	683 119	757 935
Kapitál disponibilní	-757 935	-	-	-	-	-757 935
<b>Rozdíl</b>	<b>-718 231</b>	<b>76</b>	<b>30 301</b>	<b>4 735</b>	<b>683 119</b>	<b>-</b>

## Rok 2009

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	36 811	–	–	–	–	36 811
Dluhové cenné papíry	–	10 047	29 844	4 730	–	44 621
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	726 324	726 324
Ostatní aktiva	79	–	–	–	549	628
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>36 928</b>	<b>10 047</b>	<b>29 844</b>	<b>4 730</b>	<b>726 873</b>	<b>808 422</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–30 701	–	–	–	–	–30 701
Čistá výše aktiv	6 227	10 047	29 844	4 730	726 873	777 721
Kapitál disponibilní	–777 721	–	–	–	–	–777 721
<b>Rozdíl</b>	<b>–771 494</b>	<b>10 047</b>	<b>29 844</b>	<b>4 730</b>	<b>726 873</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
FR0010313833	ARKEMA	140,0000	1 349,98	188 997,51	0,00
CY0000100111	BANK OF CYPRUS	71 209,0000	64,65	4 604 003,65	0,00
CS0005046655	MICHALOVSKÉ ELEKTROTECH. ZAVODY	27 450,0000	0,00	0,00	0,00
GRS003013000	NATIONAL BANK OF GREECE	41 736,0000	151,61	6 327 720,17	0,00
GB0031775819	REGAL PETROLEUM PLC	318 627,0000	7,50	2 388 208,14	0,00
SE0000108656	ERICSSON	6 000,0000	218,19	1 309 168,80	0,00
TRAGUBRF91E2	GUBRE FABRIKALARI TAS	0,4650	207,60	96,53	0,00
US48667H1059	KAZAKHGOLD-REG S (GDR)	10 815,0000	73,13	790 889,05	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>15 609 083,85</b>	<b>0,00</b>
CZ0003700767	CESKA SPORITELNA SMS 02/14	3,0000	10 011 720,00	30 035 160,00	265 500,00
CZ0003701187	CESKA SPORITELNA VAR 10/16	5,0000	942 000,00	4 710 000,00	24 875,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 podnik.</b>				<b>34 745 160,00</b>	<b>290 375,00</b>
CZ0008472230	ISCS CS KORP. DLUHOPIS. OPF	7 187 727,0000	1,2824	9 217 541,10	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	9 379 191,0000	1,8157	17 029 797,10	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	36 842 699,0000	1,2734	46 915 492,91	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	15 516 612,0000	1,2351	19 164 567,48	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>92 327 398,59</b>	<b>0,00</b>
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	19 000,0000	1 296,63	24 636 001,35	0,00
LU0274210672	DB X-TRACKERS MSCI USD TRN	80 000,0000	559,53	44 762 387,20	0,00
DE0006344724	DJ STOXX 600 BASIC RESRCS EX	8 500,0000	1 624,39	13 807 308,20	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISTU VT	265 404,0000	127,40	33 812 469,60	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	19 000,0000	392,46	7 456 710,17	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	38 000,0000	197,82	7 517 275,90	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	7 000,0000	893,34	6 253 345,99	0,00
DE000A0DPMW9	ISHARE MSCI JAPAN FUND	262 000,0000	205,24	53 773 246,80	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	37 000,0000	204,57	7 569 216,17	0,00
IE0031442068	ISHARE SP 500 INDEX FUND (GBP)	109 000,0000	235,12	25 628 065,83	0,00
IE00B0M62Y33	ISHARES AEX	6 000,0000	892,64	5 355 823,20	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	27 500,0000	1 604,84	44 133 166,00	0,00
US4642878387	ISHARES DJ US BASIC MATERIAL	4 000,0000	1 452,45	5 809 809,84	0,00
US4642864007	ISHARES MSCI BRAZIL	16 000,0000	1 451,33	23 221 238,40	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	38 233,0000	581,28	22 224 116,47	0,00
US4642891729	ISHARES MSCI EM MKTS FIN SECTOR	4 500,0000	542,28	2 440 255,14	0,00
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	18 500,0000	852,94	15 779 337,65	0,00
US4642866655	ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN	36 000,0000	880,92	31 713 191,28	0,00
US4642867729	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	13 000,0000	1 147,37	14 915 857,97	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	227 000,0000	172,17	39 083 457,14	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	15 200,0000	2 367,31	35 983 169,00	0,00
US4642873412	ISHARES SP GLBL ENERGY SECTOR	6 500,0000	732,41	4 760 691,39	0,00
FR0010468983	LYXOR ETF LEVER DJ STOXX 50	18 000,0000	380,91	6 856 416,00	0,00
FR0010261198	LYXOR MSCI EUROPE	6 400,0000	2 397,99	15 347 144,96	0,00
LU0073232471	MORGAN STANLEY SICAV US EQ GHT-A	27 000,0000	707,29	19 096 768,44	0,00
US78355W7838	RYDEX 2X SP 500 ETF	55 300,0000	771,60	42 669 681,85	0,00
US78355W1062	RYDEX SP EQUAL WEIGHT ETF	23 000,0000	887,11	20 403 525,63	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>575 009 677,57</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>717 691 320,01</b>	<b>290 375,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 8. února 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

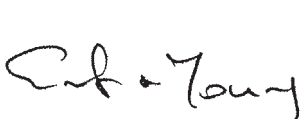
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 8. února 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	28 376	-
v tom: a/ běžné účty	2	28 376	-
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 799 375	-
6 Ostatní aktiva	14	12 123	-
a/ deriváty	15	10 532	-
d/ ostatní aktiva	18	1 591	-
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>1 839 874</b>	<b>-</b>
3 Ostatní pasiva	27	19 965	-
a/ deriváty	28	12 586	-
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	7 330	-
d/ ostatní pasiva	31	49	-
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	273	-
6 Emisní ážio	37	-39 154	-
8 Kapitálové fondy	39	1 739 553	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	119 237	-
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>1 839 874</b>	<b>-</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	1 819 636	-

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	1 470 325	–
b/ s měnovými nástroji	4	1 470 325	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	1 799 375	–
v tom: cenné papíry	10	1 799 375	–
10 Závazky z pevných termínových operací	13	1 470 325	–
b/ s měnovými nástroji	15	1 470 325	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	836	-
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	93	-
3 Výnosy z akcií a podílů	7	27 611	-
4 Náklady na poplatky a provize	8	2 965	-
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	642	-
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 465	-
c/ depozitářský poplatek	11	732	-
d/ ostatní finanční náklady	12	126	-
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	103 094	-
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	109 895	-
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-5 295	-
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-1 506	-
8 Správní náklady	19	153	-
a/ audit	20	153	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	128 423	-
15 Daň z příjmů	28	9 186	-
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	119 237	-

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za období 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-	-
vydané podílové listy	3	-39 160	-
zpětné odkupy podílových listů	4	6	-
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-39 154	-
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	-	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	-	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	-	-
vydané podílové listy	14	1 740 553	-
zpětné odkupy podílových listů	15	-1 000	-
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 739 553	-
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-	-
zisk/ztráta	29	119 237	-
převody do fondů, dividendy	30	-	-
konečný zůstatek	31	119 237	-
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>1 819 636</b>	<b>-</b>

# Příloha k účetní závěrce

za období 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – Smíšený fond OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Smíšený fond – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 20. 1. 2010. Činnost Fondu zahájil dne 8. 2. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Smíšený fond – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Fond je souborem majetku, který náleží všem podílníkům, a to v poměru podle vlastních podílových listů. Je svěřen Investiční společnosti do obhospodařování a tvoří samostatnou majetkovou podstatu, oddělenou od hospodaření s majetkem Investiční společnosti a od majetkové podstaty ostatních fondů Investiční společnosti obhospodařovaných. Fond není právnickou osobou. Investiční společnost jej obhospodařuje svým jménem a na účet podílníků.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si

však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkoupení podílových listů.

Všechny podílové listy mají stejnou jmenovitou hodnotu 1 000,- Kč.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je dlouhodobé překonávání výnosu českých státních dluhopisů a světových akcií prostřednictvím aktivních změn váhy akcií v portfoliu, měnového složení portfolia a modifikované durace dluhopisové části portfolia. V minoritním zastoupení mohou být do portfolia Fondu zařazeny instrumenty s expozicí na korporátní dluhopisy. Fond je řízen s důrazem na celkový dosažený výnos. Cíle je dosahováno především aktivní alokací aktiv (zejména dluhopisy versus akcie), přičemž maximální podíl akcií a investičních nástrojů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 90 % majetku ve Fondu. Podíl akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Velikost složky portfolia tvořené státními dluhopisy je cílována v neutrální pozici na 60 % majetku ve Fondu. Je aktivně řízena vzhledem k úrokovému riziku především na české a eurové výnosové křivce. Fond při tom podstupuje měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Vzhledem k důrazu na využívání investičních příležitostí je dosahováno vysokého obrátu aktiv. Uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Fond může investovat i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku, rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další požadavky stanovené Zákonem.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve Fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty Fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením Kapitálového fondu Fondu.

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 Zákona.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku ve Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku ve Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesměl přesahovat 10 % hodnoty majetku ve Fondu.

### Výplata podílů na zisku

Jako zdroj pro výplatu podílů na zisku se používá 100 % vytvořeného účetního zisku podílového fondu po zdanění. V případě, že by částka zisku k výplatě měla být vyšší, než by odpovídalo částce rovnající se 4,5 % vlastního kapitálu podílového fondu k 31. 12. v předcházejícího účetního období, než za které je zisk vyplácen, stanoví se částka zisku k výplatě nižší, tak aby byla rovna těmto 4,5 %.

Pro výplatu podílů na zisku za první rok existence podílového fondu se pro výše uvedený účel použije porovnání částky zisku k výplatě s částkou rovnající se 4,5 % vlastního kapitálu podílového fondu k 31. 3. 2010.

Podíly na zisku jsou vypláceny jedenkrát ročně. Rozhodným datem pro výplatu podílů na zisku je poslední den měsíce února

roku následujícího po roce, za který jsou podíly na zisku vypláceny. Datem zahájení výplaty podílů na zisku za uplynulý finanční rok je 31. březen následujícího roku, pokud došlo ke schválení řádné účetní závěrky Fondu auditorem. V případě, že toto datum nepřipadá na pracovní den, posouvá se na nejbližší následující pracovní den.

Každý podílník má právo zvolit si způsob vypořádání vyplácené částky podílů na zisku buď jejím zasláním na jím určený bankovní účet nebo její přeměnou na další podílové listy Fondu. Vyplácení podílů na zisku v hotovosti se neprovádí. Rozhodnutí podílníka je uvedeno v pokynu k obstarání výplaty podílů na zisku. Změnu čísla účtu a změnu rozhodnutí podílníka o způsobu výplaty podílů na zisku je možné provést novým pokynem k obstarání výplaty podílů na zisku, podaným před rozhodným datem pro výplatu podílů na zisku.

Pokud je v pokynu k obstarání výplaty podílů na zisku předem dohodnuta přeměna vyplácených podílů na zisku na další podílové listy Fondu (reinvestice podílů na zisku), pak se má za to, že reinvestované peněžní prostředky byly připsány na běžný účet vedený pro Fond v den zahájení výplaty podílů na zisku.

Nárok na výplatu podílů na zisku se podle obchodního zákoníku promlčuje ve čtyřleté promlčecí lhůtě ode dne splatnosti. Po uplynutí čtyřleté promlčecí lhůty budou nevyplácené podíly na zisku použity jako další zdroj pro výplatu podílů na zisku za běžný finanční rok.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9460/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.



Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Dále byl ve statutu aktualizován seznam obhospodařovaných podílových fondů a datum podpisu statutu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcně a časově souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 8. 2. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 8. 2. do 31. 12. 2010. Srovnávací období 2009 není z důvodu vzniku Fondu v roce 2010 v příloze k účetní závěrce uváděno.

## 3. Uplatněné účetní metody

Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovitost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“).

VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	23,35 %	26,88 %
Cizoměnový VaR	1,46 %	1,23 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,03 %
Akciový VaR	23,61 %	26,64 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň jako i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010
Běžné účty	28 376
<b>Celkem</b>	<b>28 376</b>

Běžné účty v bankách jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010
Požizovací hodnota	1 647 150
Tržní přecenění	152 225
<b>Celkem</b>	<b>1 799 375</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010
Ostatní pohledávky	1 182
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	10 532
Ostatní	409
<b>Celkem</b>	<b>12 123</b>

Položka ostatní pohledávky obsahuje pohledávky ze zahraničních a tuzemských dividend ve výši 1 182 tis. Kč.

Položka ostatní představuje dohadné položky na zahraniční dividendy.

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 000 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1 046,0369 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu bude zisk za období 2010 ve výši 119 237 tis. Kč vypořádan následovně:

- z části zisku ve výši 63 078 tis. Kč bude 28. 4. 2011 odvedena srážková daň ve výši 7 599 tis. Kč, tzn. podílníkům bude čistý zisk po zdanění ve výši 55 479 tis. Kč vyplacen – vydáním podílových listů k 31. 3. 2011
- zbylý zisk ve výši 56 159 tis. Kč bude převeden na účet nerozděleného zisku

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	1 740 553 000	1 740 553	1 740 553
Podílové listy odkoupené	1 000 000	-1 000	-1 000
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>1 739 553 000</b>	<b>1 739 553</b>	<b>1 739 553</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010
Závazek vůči státnímu rozpočtu	7 330
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	12 586
Ostatní závazky	49
<b>Celkem</b>	<b>19 965</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 91 tis. Kč a obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 182 tis. Kč.

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	189 028	189 028
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>189 028</b>	<b>189 028</b>

Reálná hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 374	-
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 374</b>	<b>-</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 242 922	1 242 922
Měnové forwardy	38 375	38 375
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>1 281 297</b>	<b>1 281 297</b>

## Reálná hodnota derivátů:

Měnové nástroje	31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	8 300	12 586
Měnové forwardy	858	–
<b>Měnové nástroje celkem</b>	<b>9 158</b>	<b>12 586</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.10 Výnosy z akcií a podílů**

	2010
Zahraniční dividendy	27 611
<b>Celkem</b>	<b>27 611</b>

**5.11 Výnosy z úroků**

	2010
Úroky z vkladů u bank	743
Úroky z dluhových cenných papírů	93
<b>Celkem</b>	<b>836</b>

**5.12 Poplatky a provize**

	2010
Obhospodařovatelský poplatek	1 465
Depozitářský poplatek	732
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	642
Ostatní poplatky a provize	126
<b>Celkem</b>	<b>2 965</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem Fondu 0,12 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	109 895
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	–1 506
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–5 295
<b>Celkem</b>	<b>103 094</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.14 Správní náklady

	2010
Audit	153
<b>Celkem</b>	<b>153</b>

#### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010
Daň splatná – běžný rok	9 186
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>9 186</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010
Hospodářský výsledek před zdaněním	128 423
Přičitatelné položky	77
Odečitatelné položky	27 611
Základ daně/ztráta	100 889
Odpočet daňové ztráty	–
Základ daně po úpravě	100 889
Daň (5%) ze základu daně po úpravě	5 044
Zahraníční dividendy	27 611
Daň ze zahraničních dividend	4 142
<b>Daň celkem</b>	<b>9 186</b>

Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasív.

#### 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský popl. – Investiční spol.	182
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna, a. s.	91
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>273</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 1 500 tis. Kč, z toho největší položku představují provize z obchodů cennými papíry ve výši 642 tis. Kč a depozitářský poplatek ve výši 732 tis. Kč.

Náklady účtované Investiční společností činily 1 465 tis. Kč, což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.17 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	28 376	-	-	-	-	28 376
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	1 799 375	1 799 375
Ostatní aktiva	10 941	-	-	-	1 182	12 123
<b>Aktiva celkem</b>	<b>39 317</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 800 557</b>	<b>1 839 874</b>
<b>Pasiva</b>						<b>-</b>
Ostatní pasiva	-20 238	-	-	-	-	-20 238
Čistá výše aktiv	19 079	-	-	-	1 800 557	1 819 636
Kapitál – disponibilní	-1 819 636	-	-	-	-	-1 819 636
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 800 557</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 800 557</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V položce hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení jsou vykázány tuzemské a zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou a.s.

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze ani limitů uvedených ve statutu Fondu.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
BMG200452024	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A CZK	52 500,0000	384,70	20 196 750,00	0,00
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK CZK	106 000,0000	890,00	94 340 000,00	0,00
NL0009604859	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	139 050,0000	103,70	14 419 485,00	0,00
NL0006282204	NEW WORLD RESOURCES	170 000,0000	271,00	46 070 000,00	0,00
CY0000100111	BANK OF CYPRUS	481 061,0000	64,65	31 102 902,74	0,00
AT0000818802	DO CO RESTAURANTS AND CATERING	1 016,0000	745,54	757 463,56	0,00
AT0000606306	RAIFFEISEN INTL. BANK-HOLDING AG	92 000,0000	1 027,46	94 526 320,00	0,00
GB00B1XH2C03	FERREXPO PLC	450 587,0000	121,06	54 548 139,72	0,00
GB0031775819	REGAL PETROLEUM PLC	658 257,0000	7,50	4 933 840,27	0,00
HU0000068952	MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI RT	25 000,0000	1 874,43	46 860 660,00	0,00
HU0000061726	OTP BANK	286 096,0000	452,60	129 487 965,11	0,00
LU0327357389	KERNEL HOLDING SA	35 051,0000	469,95	16 472 077,25	0,00
PLKGHM000017	KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	65 000,0000	1 091,28	70 933 460,00	0,00
PLMSTSD00019	MOSTOSTAL SIEDLCE	602 200,0000	25,23	15 194 710,40	0,00
PLPKO0000016	PKO BANK POLSKI SA	65 000,0000	273,45	17 774 367,00	0,00
SE0000739286	ALLIANCE OIL COMPANY LTD-SDR	167 881,0000	296,79	49 825 334,84	0,00
US30050A2024	EVRAZ GROUP SA - (GDR) REG S	77 500,0000	672,60	52 126 373,68	0,00
US3682872078	GAZPROM (OAO SPON ADR REG S)	141 000,0000	473,46	66 758 247,75	0,00
US45822B2051	INTEGRA GROUP HOLDINGS (GDR)	639 316,0000	66,57	42 556 740,82	0,00
US48666V2043	KAZMUNAIGAS EXPLORATION (GDR)	20 000,0000	371,83	7 436 646,60	0,00
US50218G2066	LSR GROUP OJSC (GDR)	50 000,0000	172,70	8 634 835,50	0,00
US5603172082	MAIL.RU GROUP (GDR)	1 000,0000	675,04	675 036,00	0,00
US5838401033	MECHEL (ADR)	117 700,0000	548,09	64 510 396,62	0,00
RU0009177331	MOSTOTREST CLS	260 000,0000	149,07	38 758 317,00	0,00
US6708662019	OKEY GROUP SA (GDR)	89 000,0000	258,20	22 979 913,03	0,00
RU0009029540	SBERBANK	780 000,0000	63,88	49 830 032,46	0,00
RU000A0JNUD0	TGK 1	1 500 000 000,0000	0,01	19 777 957,50	0,00
US8935561006	TRANCONTAINER OAO (GDR)	147 200,0000	178,13	26 221 398,40	0,00
US92719A1060	VIMPELCOM LTD-SPON ADR	110 000,0000	282,02	31 021 654,40	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>1 138 731 025,65</b>	<b>0,00</b>
LU0274209237	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TRN	35 000,0000	851,29	29 795 087,00	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	38 000,0000	893,34	33 946 735,40	0,00
DE000A0DPMW9	ISHARE MSCI JAPAN FUND	77 000,0000	205,24	15 803 587,80	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	230 000,0000	204,57	47 051 884,30	0,00
IE00B0M62Y33	ISHARES AEX	16 000,0000	892,64	14 282 195,20	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	29 000,0000	1 604,84	46 540 429,60	0,00
US4642861037	ISHARES MSCI AUSTRALIA INDEX	37 000,0000	477,03	17 649 941,28	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	40 000,0000	581,28	23 251 240,00	0,00
US4642867075	ISHARES MSCI FRANCE INDEX FD	24 000,0000	458,46	11 003 086,80	0,00
US4642867729	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	13 000,0000	1 147,37	14 915 857,97	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	355 000,0000	172,17	61 121 706,10	0,00
US4642874998	ISHARES RUSSEL MIDCAP INDEX	13 000,0000	1 907,91	24 802 885,25	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	38 000,0000	2 367,31	89 957 922,50	0,00
US4642873412	ISHARES SP GLBL ENERGY SECTOR	25 000,0000	732,41	18 310 351,50	0,00
FR0007052782	LYXOR ETF CAC 40	10 000,0000	959,55	9 595 474,00	0,00
FR0010468983	LYXOR ETF LEVER DJ STOXX 50	29 000,0000	380,91	11 046 448,00	0,00
US78355W7838	RYDEX 2X SP 500 ETF	93 000,0000	771,60	71 759 139,45	0,00
US78355W1062	RYDEX SP EQUAL WEIGHT ETF	50 000,0000	887,11	44 355 490,50	0,00
US78462F1030	SPDR TRUST 1	32 000,0000	2 357,94	75 454 024,00	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>660 643 486,65</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 799 374 512,30</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiálně nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou).

### Odpovědnost auditora

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

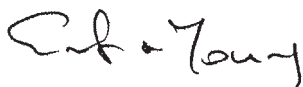
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	150 749	7 871
v tom: a/ běžné účty	2	150 749	7 871
3 Dluhové cenné papíry	9	20 688	–
a/ vydané vládními institucemi	10	20 688	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	509 337	44 643
6 Ostatní aktiva	14	1 971	46
a/ deriváty	15	1 554	–
d/ ostatní aktiva	18	417	46
7 Náklady a příjmy příštích období	20	57	19
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>682 802</b>	<b>52 579</b>
3 Ostatní pasiva	27	4 009	720
a/ deriváty	28	618	564
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	333	99
d/ ostatní pasiva	31	3 058	57
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	627	46
6 Emisní ážio	37	40 227	911
7 Ostatní fondy ze zisku	38	1 811	–
8 Kapitálové fondy	39	628 488	49 090
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	7 640	1 812
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>682 802</b>	<b>52 579</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	678 166	51 813

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	244 952	20 554
b/ s měnovými nástroji	4	244 952	20 554
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	525 003	44 643
v tom: cenné papíry	10	525 003	44 643
10 Závazky z pevných termínových operací	13	244 952	20 554
b/ s měnovými nástroji	15	244 952	20 554

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	588	55
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	326	–
3 Výnosy z akcií a podílů	7	110	39
4 Náklady na poplatky a provize	8	2 774	296
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	72	42
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	2 212	184
c/ depozitářský poplatek	11	247	23
d/ ostatní finanční náklady	12	243	47
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	10 232	2 146
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	13 933	2 323
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	–262	45
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	–3 439	–222
8 Správní náklady	19	102	33
a/ audit	20	102	33
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	8 054	1 911
15 Daň z příjmů	28	414	99
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	7 640	1 812

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	911	-
vydané podílové listy	3	43 558	911
zpětné odkupy podílových listů	4	-4 242	-
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	40 227	911
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	1 811	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	1 811	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	49 090	-
vydané podílové listy	14	644 984	49 090
zpětné odkupy podílových listů	15	-65 586	-
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	628 488	49 090
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	1 812	-
zisk/ztráta	29	7 640	1 812
převody do fondů, dividendy	30	-1 812	-
konečný zůstatek	31	7 640	1 812
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>678 166</b>	<b>51 813</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond (dále jen podílový fond) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Fond cíleného výnosu – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB, které nabylo právní moci dne 15. 5. 2009. Činnost Fond zahájil dne 1. 6. 2009.

Od 1. 2. 2010 byl změněn název fondu na Investiční společnost České spořitelny, a.s., OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
OSOBNÍ PORTFOLIO 4 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Konkrétně je dlouhodobým cílem dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosažovanou českými státními dluhopisy. Přitom je usilováno, aby maximálně možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 3 %. Především však je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu na úrovni 100 % investice, a to během každých 4 let, počínaje vždy 1. červnem.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování.

Druhy aktiv, které je možno nabývat do majetku v podílovém fondu, jsou tyto: vklady v bankách, tuzemské a zahraniční dluhové cenné papíry, tuzemské a zahraniční akcie, cenné papíry fondu kolektivního investování, nástroje peněžního trhu, cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů a finanční deriváty.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může Investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a půjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9452/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond vznikl 1. 6. 2009, proto jsou veškeré údaje za rok 2009 vykazovány za období od 1. 6. do 31. 12. 2009. Z důvodu vzniku fondu v roce 2009, nejsou údaje ve výkazech a příloze za rok 2010 plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu,



kteřá je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů a o ostatních provozních pohledávkách. Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	2,52 %	2,30 %
Měnový VaR	0,40 %	0,49 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,05 %
Akciový VaR	2,44 %	2,32 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	1,80 %	2,97 %
Měnový VaR	0,36 %	2,12 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	1,74 %	1,99 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	150 749	7 871
<b>Celkem</b>	<b>150 749</b>	<b>7 871</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	20 880	–
Tržní přecenění	–523	–
Alikvotní úrokový výnos	331	–
<b>Celkem</b>	<b>20 688</b>	<b>–</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	495 420	42 441
Tržní přecenění	13 917	2 202
<b>Celkem</b>	<b>509 337</b>	<b>44 643</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	1 554	–
Ostatní	417	46
<b>Celkem</b>	<b>1 971</b>	<b>46</b>

Položka ostatní představují dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady na audit	57	19
<b>Celkem</b>	<b>57</b>	<b>19</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,0791 Kč (2009: 1,0555 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2010 ve výši 7 640 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 1 812 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	49 090 370	49 090	49 090
Podílové listy odkoupené	–	–	–
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>49 090 370</b>	<b>49 090</b>	<b>49 090</b>
Podílové listy prodané	644 983 148	644 984	644 984
Podílové listy odkoupené	–65 585 676	–65 586	–65 586
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>628 487 842</b>	<b>628 488</b>	<b>628 488</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	618	564
Závazek vůči státnímu rozpočtu	333	99
Ostatní závazky	3 058	57
<b>Celkem</b>	<b>4 009</b>	<b>720</b>

Položka ostatní závazky je tvořena především ze závazku vůči ČS – odměna za prodej PL OPF ISČS ve výši 1 585 tis. Kč a ze zúčtování vkladů do PF ve výši 1 340 tis. Kč.

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 62 tis. Kč (rok 2009: 5 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 561 tis. Kč (rok 2009: 37 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2010 ve výši 4 tis. Kč (rok 2009: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	88 355	88 355	9 087	9 087
<b>Celkem</b>	<b>88 355</b>	<b>88 355</b>	<b>9 087</b>	<b>9 087</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	515	131	–	213
<b>Celkem</b>	<b>515</b>	<b>131</b>	<b>–</b>	<b>213</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	156 597	156 597	11 467	11 467
<b>Celkem</b>	<b>156 597</b>	<b>156 597</b>	<b>11 467</b>	<b>11 467</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 039	487	-	351
<b>Celkem</b>	<b>1 039</b>	<b>487</b>	<b>-</b>	<b>351</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	262	55
Úroky z dluhových cenných papírů	326	-
<b>Celkem</b>	<b>588</b>	<b>55</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	110	39
<b>Celkem</b>	<b>110</b>	<b>39</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	2 212	184
Depozitářský poplatek	247	23
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	72	42
Náklady za vedení lokálního subregistru	46	25
Náklady – Správa cenných papírů	118	12
Ostatní poplatky a provize	79	10
<b>Celkem</b>	<b>2 774</b>	<b>296</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,86 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu do 31. 1. 2010. Od 1. 2. 2010 byl poplatek za obhospodařování zvýšen na 1 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	13 933	2 323
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-3 439	-222
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-262	45
<b>Celkem</b>	<b>10 232</b>	<b>2 146</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji, ale i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků, ale i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2010	2009
Audit	102	33
<b>Celkem</b>	<b>102</b>	<b>33</b>

**5.16 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	414	99
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>414</b>	<b>99</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	8 054	1 911
Odečitatelné položky	111	39
Základ daně	7 943	1 872
Daň (5%) ze základu daně	397	93
Zahraniční dividendy	110	39
Daň ze zahraničních dividend	17	6
<b>Daň celkem</b>	<b>414</b>	<b>99</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2010 a k 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	2010	2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	62	5
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	561	37
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	1 718	57
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>2 345</b>	<b>103</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2010 činily celkem 562 tis. Kč (2009: 112 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 247 tis. Kč (2009: 23 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2010 2 212 tis. Kč (rok: 2009 184 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	150 749	–	–	–	–	150 749
Dluhové cenné papíry	–	10 325	10 363	–	–	20 688
Akcie	–	–	–	–	509 337	509 337
Ostatní aktiva	1 971	–	–	–	–	1 971
Náklady příštích období	–	57	–	–	–	57
<b>Aktiva celkem</b>	<b>152 720</b>	<b>10 382</b>	<b>10 363</b>	–	<b>509 337</b>	<b>682 802</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–4 636	–	–	–	–	–4 636
Čistá výše aktiv	148 084	10 382	10 363	–	509 337	682 802
Kapitál – disponibilní	–678 166	–	–	–	–	–678 166
<b>Rozdíl</b>	<b>–530 082</b>	<b>10 382</b>	<b>10 363</b>	–	<b>509 337</b>	<b>–</b>

#### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 871	–	–	–	–	7 871
Akcie	–	–	–	–	44 643	44 643
Ostatní aktiva	46	–	–	–	–	46
Náklady příštích období	19	–	–	–	–	19
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 936</b>	–	–	–	<b>44 643</b>	<b>52 579</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–766	–	–	–	–	–766
Čistá výše aktiv	7 170	–	–	–	44 643	51 813
Kapitál – disponibilní	–51 813	–	–	–	–	–51 813
<b>Rozdíl</b>	<b>–44 643</b>	–	–	–	<b>44 643</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy Otevřených Podílových Fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	1 000,0000	10 107,50	10 107 500,00	255 888,89
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>10 107 500,00</b>	<b>255 888,89</b>
DE0001141497	BUNDESUBL-149 3.5 10/14/11	40 000 000,0000	0,26	10 249 540,00	75 200,00
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>10 249 540,00</b>	<b>75 200,00</b>
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	2 724 647,0000	1,8433	5 022 341,82	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>5 022 341,82</b>	<b>0,00</b>
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	1 600,0000	3 332,48	5 331 966,08	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	84 100,0000	259,45	21 820 067,67	0,00
IE0004234583	BNY MELLON GL-S&P500 ID T-A\$	1 008 000,0000	20,93	21 097 305,13	0,00
LU0216467257	DB PLAT-COMMODITY EURO-I1C	5,0000	489 193,75	2 445 968,77	0,00
LU0298696856	DWS INVEST ALPHA OPPORTUN-FC	160,0000	2 634,06	421 449,06	0,00
AT0000A012J8	ESPA ALTER GLOBAL MARKETS-VT	920,0000	3 221,96	2 964 207,06	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	10 427,0000	3 017,47	31 463 207,65	0,00
AT0000809165	ESPA BOND EMERGING MKTS (T) EUR	8 114,0000	3 348,27	27 167 835,19	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	6 844,0000	2 809,48	19 228 057,85	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	1 368 240,0000	127,40	174 313 776,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	441 296,0000	122,56	54 085 237,76	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	17 000,0000	1 782,96	30 310 320,00	0,00
AT0000A05SA6	ESPA STOCK RUSSIA-T	14 000,0000	228,55	3 199 660,80	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	900,0000	3 555,76	3 200 187,06	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	95,0000	34 198,63	3 248 869,87	0,00
IE00B24CLY61	FCM EUROPEAN TOTAL RETURN-A EUR	1 180,0000	2 687,69	3 171 468,30	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	18 000,0000	392,46	7 064 251,74	0,00
LU0048621477	FIDELITY FNDS-THAILAND FND A	2 500,0000	636,22	1 590 553,58	0,00
LU0316492775	FRANK TP GLB BD-I-AC-H-1 EUR	14 000,0000	375,15	5 252 074,80	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	13 000,0000	390,18	5 072 394,60	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	1 200,0000	2 720,01	3 264 014,88	0,00
LU0474440715	GS COMMODITY ALPHA-C EUR HEDGED	8 000,0000	244,00	1 952 013,62	0,00
IE0003583568	INVESCO PRC EQUITY-A CHINA	5 000,0000	981,99	4 909 949,35	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	2 500,0000	2 465,40	6 163 507,00	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	15 800,0000	310,74	4 909 755,20	0,00
LU0343921531	NORDEA 1-HRC LS MI-AI-EUR	2 970,0000	1 370,03	4 068 989,69	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	7 580,0000	453,34	3 436 282,33	0,00
LU0149534421	SCHRODER INT. HONG KON EQ-AAC	800,0000	684,36	547 485,41	0,00
GB00B104JD41	THREADNEEDLE TARGET RET-EUR IGA	13 700,0000	30,93	423 693,68	0,00
LU0067411776	UBS LUX EQTY SINGAPORE-B	275,0000	19 659,30	5 406 307,07	0,00
LU0043389872	UBS LUX EQTY-CANADA-P	15,0000	14 912,33	223 684,93	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	175,0000	26 021,80	4 553 815,49	0,00
AT0000697081	XT USA	1 885,0000	22 284,63	42 006 519,92	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>504 314 877,54</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>529 694 259,36</b>	<b>331 088,89</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. března 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v české republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

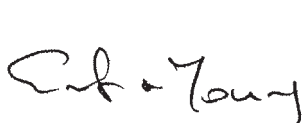
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. března 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	7 278	-
v tom: a/ běžné účty	2	7 278	-
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	63 607	-
6 Ostatní aktiva	14	148	-
a/ deriváty	15	107	-
d/ ostatní aktiva	18	41	-
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>71 033</b>	<b>-</b>
3 Ostatní pasiva	27	313	-
a/ deriváty	28	72	-
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	38	-
d/ ostatní pasiva	31	203	-
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	67	-
6 Emisní ážio	37	488	-
8 Kapitálové fondy	39	69 481	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	684	-
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>71 033</b>	<b>-</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	70 653	-

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	25 306	–
b/ s měnovými nástroji	4	25 306	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	50 237	–
v tom: cenné papíry	10	50 237	–
10 Závazky z pevných termínových operací	13	25 306	–
b/ s měnovými nástroji	15	25 306	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	65	-
3 Výnosy z akcií a podílů	7	22	-
4 Náklady na poplatky a provize	8	660	-
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	49	-
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	433	-
c/ depozitářský poplatek	11	49	-
d/ ostatní finanční náklady	12	129	-
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	1 441	-
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	2 063	-
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-462	-
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-160	-
8 Správní náklady	19	146	-
a/ audit	20	146	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	722	-
15 Daň z příjmů	28	38	-
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	684	-

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za období 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-	-
vydané podílové listy	3	490	-
zpětné odkupy podílových listů	4	-2	-
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	488	-
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	-	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	-	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	-	-
vydané podílové listy	14	70 149	-
zpětné odkupy podílových listů	15	-668	-
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	69 481	-
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-	-
zisk/ztráta	29	684	-
převody do fondů, dividendy	30	-	-
konečný zůstatek	31	684	-
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>70 653</b>	<b>-</b>

# Příloha k účetní závěrce

za období 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., PLUS – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PLUS“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Plus – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 16. 2. 2010. Činnost Fondu zahájil dne 1. 3. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podílový fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
PLUS – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Podílové listy podílového fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických a právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů a dosáhnout průměrného ročního zhodnocení překonávajícího úroveň dosahovanou českými stát-

ními dluhopisy, a to především investicemi do dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Přitom je usilováno, aby maximální možná ztráta během jednoho roku byla s vysokou pravděpodobností omezena na 5 %. Především je usilováno o dosažení ochrany investovaného kapitálu (bez formální garance) na úrovni 100 % investice, a to během každých 6 let, počínaje vždy 31. prosince. Měnové, kreditní, úrokové a akciové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především průběžnou snahou o optimální vyvážení stabilní a dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí nebo tzv. alternativních investic) a tím optimalizace budoucích výnosů a podstupovaných rizik.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Za účelem snížení rizika, nebo pro snížení nákladů podílového fondu, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond může investiční společnost používat finanční deriváty, za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačili, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektiv-

ního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9455/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1.1.2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 3. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 1. 3. 2010 do 31. 12. 2010. Srovnávací období 2009 není z důvodu vzniku Fondu v roce 2010 v příloze k účetní závěrce uváděno.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.



## Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

## Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťo-

vacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durance, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	3,22 %	2,29 %
Cizoměnový VaR	0,40 %	0,50 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	3,18 %	2,17 %

Průměrný VaR je počítán od data zahájení činnosti Fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo práv chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010
Běžné účty	7 278
<b>Celkem</b>	<b>7 278</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	61 604
Tržní přecenění	2 003
<b>Celkem</b>	<b>63 607</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010
Kladná reálná hodnota derivátů	107
Ostatní	41
<b>Celkem</b>	<b>148</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,0169 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za období 2010 ve výši 684 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.5 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	70 149 194	70 149	70 149
Podílové listy odkoupené	-668 069	-668	-668
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>69 481 125</b>	<b>69 481</b>	<b>69 481</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty derivátů	72
Zúčtování se státním rozpočtem	38
Ostatní pasiva	203
<b>Celkem</b>	<b>313</b>

Nevýznamnější položkou v ostatních pasivech je závazek vůči Investiční společnosti za poplatek za prodej podílových listů ve výši 67 tis. Kč. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 7 tis. Kč nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 57 tis. Kč a nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru – prosinec ve výši 3 tis. Kč.

## 5.7 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	4 371	4 371
<b>Celkem</b>	<b>4 371</b>	<b>4 371</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	14
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	20 935	20 935
<b>Celkem</b>	<b>20 935</b>	<b>20 935</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	107	58
<b>Celkem</b>	<b>107</b>	<b>58</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

### 5.9 Výnosy z úroků

	2010
Úroky z vkladů u bank	65
<b>Celkem</b>	<b>65</b>

### 5.10 Výnosy z akcií a podílů

	2010
Zahraniční dividendy	22
<b>Celkem</b>	<b>22</b>

### 5.11 Poplatky a provize

	2010
Obhospodařovatelský poplatek	433
Depozitářský poplatek	49
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	49
Náklady na lokální subregistr ČS	35
Správa cenných papírů	17
Ostatní poplatky a provize	77
<b>Celkem</b>	<b>660</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a úplata za výkon funkce depozitáře činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

### 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	2 063
Zisk nebo ztráta z pevných termínových obchodů	-160
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-462
<b>Celkem</b>	<b>1 441</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	<b>2010</b>
Daň splatná – běžný rok	38
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>38</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	<b>31. 12. 2010</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	722
Odečitatelné položky	22
Odpočet daňové ztráty	–
Základ daně	700
Daň ze základu daně	35
Zahraniční dividendy	22
Daň ze zahraničních dividend	3
<b>Daň celkem</b>	<b>38</b>

Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	<b>31. 12. 2010</b>
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	7
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	57
Nevyfakturovaný popl. za lokál. subreg. – Česká spořitelna	3
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	110
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>177</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s., v roce 2010 činily celkem 227 tis. Kč z toho největší položku představuje bankovní poplatek ČS ve výši 76 tis. Kč a depozitářský poplatek ve výši 49 tis. Kč. V roce 2010 činily náklady účtované Investiční společností 433 tis. Kč, což je obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 278	–	–	–	–	7 278
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	63 607	63 607
Ostatní aktiva	148	–	–	–	–	148
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 426</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>63 607</b>	<b>71 033</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–380	–	–	–	–	–380
Čistá výše aktiv	7 046	–	–	–	63 607	70 653
Kapitál – disponibilní	–70 653	–	–	–	–	–70 653
<b>Rozdíl</b>	<b>–63 607</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>63 607</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008473188	ISCS LIKVIDITNI FOND	9 900 990,0000	1,0125	10 024 752,38	0,00
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	1 815 140,0000	1,8433	3 345 847,56	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>13 370 599,94</b>	<b>0,00</b>
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	150,0000	3 332,48	499 871,82	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	10 000,0000	259,45	2 594 538,37	0,00
IE0004234583	BNY MELLON GL-S&P500 ID T-A\$	165 000,0000	20,93	3 453 427,92	0,00
AT0000A012J8	ESPA ALTER GLOBAL MARKETS-VT	116,0000	3 221,96	373 747,85	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	500,0000	3 017,47	1 508 737,30	0,00
AT0000809165	ESPA BOND EMERGING MKTS (T) EUR	602,0000	3 348,27	2 015 656,49	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	282,0000	2 809,48	792 272,40	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	110 970,0000	127,40	14 137 578,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	32 510,0000	122,56	3 984 425,60	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	2 450,0000	1 782,96	4 368 252,00	0,00
AT0000A05SA6	ESPA STOCK RUSSIA-T	2 000,0000	228,55	457 094,40	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	150,0000	3 555,76	533 364,51	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	13,0000	34 198,63	444 582,19	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	1 200,0000	392,46	470 950,12	0,00
LU0075458603	FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND A	6 500,0000	183,16	1 190 538,49	0,00
LU0316492775	FRANK TP GLB BD-I-AC-H-1 EUR	1 100,0000	375,15	412 663,02	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	1 100,0000	390,18	429 202,62	0,00
LU0474440715	GS COMMODITY ALPHA-C EUR HEDGED	2 000,0000	244,00	488 003,40	0,00
IE0003583568	INVE스코 PRC EQUITY-A CHINA	1 000,0000	981,99	981 989,87	0,00
DE000A0DPMW9	ISHARE MSCI JAPAN FUND	4 000,0000	205,24	820 965,60	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	300,0000	2 465,40	739 620,84	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	1 300,0000	310,74	403 967,20	0,00
LU0343921531	NORDEA 1-HRC LS MI-AI-EUR	300,0000	1 370,03	411 009,06	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	880,0000	453,34	398 935,15	0,00
LU0067411776	UBS LUX EQTY SINGAPORE-B	50,0000	19 659,30	982 964,92	0,00
LU0043389872	UBS LUX EQTY-CANADA-P	40,0000	14 912,33	596 493,16	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	40,0000	26 021,80	1 040 872,11	0,00
AT0000697081	XT USA	256,0000	22 284,63	5 704 864,24	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>50 236 588,65</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>63 607 188,59</b>	<b>0,00</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

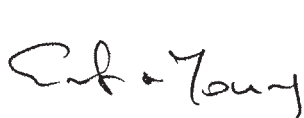
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční<sup>\*</sup> situaci fondu investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	189 000	69 065
v tom: a/ běžné účty	2	53 963	69 065
b/ termínové vklady	3	135 037	–
3 Dluhové cenné papíry	9	310 336	391 844
a/ vydané vládními institucemi	10	202 871	160 034
b/ vydané ostatními osobami	11	107 465	231 810
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	75 232	138 248
6 Ostatní aktiva	14	317	180
a/ deriváty	15	52	–
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	63	–
d/ ostatní aktiva	18	202	180
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>574 961</b>	<b>599 375</b>
3 Ostatní pasiva	27	942	3 690
a/ deriváty	28	886	2 563
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	–	971
d/ ostatní pasiva	31	56	156
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	681	694
6 Emisní ážio	37	–1 207 231	–1 199 527
7 Ostatní fondy ze zisku	38	151 722	110 036
8 Kapitálové fondy	39	1 622 806	1 642 397
10 Nerozd. zisk n. neuhrazená ztráta z předchozích období	43	400	400
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	5 641	41 685
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>574 961</b>	<b>599 375</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	573 338	594 991

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	84 868	106 704
b/ s měnovými nástroji	4	84 868	106 704
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	385 568	518 614
v tom: cenné papíry	10	385 568	518 614
10 Závazky z pevných termínových operací	13	84 868	106 704
b/ s měnovými nástroji	15	84 868	106 704

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	10 955	15 840
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	10 244	15 246
3 Výnosy z akcií a podílů	7	2 110	1 465
4 Náklady na poplatky a provize	8	8 968	8 899
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	373	319
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	7 525	7 492
c/ depozitářský poplatek	11	641	645
d/ ostatní finanční náklady	12	429	443
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	2 298	33 694
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	-3 003	32 639
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-378	167
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	5 679	888
8 Správní náklady	19	129	153
a/ audit	20	129	153
9 Rozpuštění oprav. položek k pohledávkám a výnosy z dříve odepsaných pohledávek	22	60	891
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	160	75
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	6 166	42 763
15 Daň z příjmů	28	525	1 078
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	5 641	41 685

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-1 199 527	-1 189 903
vydané podílové listy	3	4 965	1 600
zpětné odkupy podílových listů	4	-12 669	-11 224
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-1 207 231	-1 199 527
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	110 036	128 307
převody do fondů	9	41 686	-
ostatní změny	10	-	-18 271
konečný zůstatek	11	151 722	110 036
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	1 642 397	1 673 195
vydané podílové listy	14	12 597	4 627
zpětné odkupy podílových listů	15	-32 188	-35 425
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 622 806	1 642 397
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	400	400
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	400	400
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	41 685	-18 271
zisk/ztráta	29	5 641	41 685
převody do fondů, dividendy	30	-41 685	18 271
konečný zůstatek	31	5 641	41 685
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>573 338</b>	<b>594 991</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond vznikl přejmenováním fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s. – Český otevřený podílový fond, který vznikl přeměnou Spořitelni privatizační – Českého investičního fondu, a. s. na otevřený podílový fond podle § 35 zákona č. 248/1992 Sb. (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ“). Přeměna investičního fondu byla povolena Komisí pro cenné papíry pod č.j. 111/6997/R/1998.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení smíšený fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout růst hodnoty podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 1 kalendářního roku. Cíle je dosaženo investicemi do akciové složky z evropských akcií a koncer-

vativní dluhopisové složky z českých dluhopisů s krátkou durací a instrumentů peněžního trhu.

Portfolio fondu tvoří dluhopisy s krátkou durací, instrumenty peněžního trhu a evropské akcie s vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9463/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykazány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykazány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykážány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vyazuje ze 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 pravděpo-

dobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Vlastní kapitál Fondu

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykážána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokací na



jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010 Průměrný VaR	
Globální VaR	1,06 %	2,09 %
Měnový VaR	0,51 %	0,45 %
Úrokový VaR	0,28 %	0,20 %
Akciový VaR	0,99 %	2,15 %

	k 31. 12. 2009 Průměrný VaR	
Globální VaR	4,10 %	2,10 %
Měnový VaR	0,83 %	0,65 %
Úrokový VaR	0,08 %	0,17 %
Akciový VaR	4,17 %	2,06 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	53 963	69 065
Termínované vklady	135 037	-
<b>Celkem</b>	<b>189 000</b>	<b>69 065</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	74 955	124 434
Tržní přecenění	277	13 814
<b>Celkem</b>	<b>75 232</b>	<b>138 248</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	307 168	383 651
Tržní přecenění	-1 811	4 519
Alikvotní úrokový výnos	4 979	3 674
<b>Celkem</b>	<b>310 336</b>	<b>391 844</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 28,14 % (2009: 47,6 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 29,38 % (2009: 33,48 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2010 činil 42,48 % (2009: 18,92 %).

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zúčtování se státním rozpočtem	63	-
Kladné hodnoty fin. derivátů	52	-
Ostatní pohledávky	5 757	5 708
Dohadné účty aktivní	12	-
Opravné položky k pohledávkám	-5 567	-5 528
<b>Celkem</b>	<b>317</b>	<b>180</b>

V položce Ostatní pohledávky za rok 2010 je největší hodnotou pohledávka na dividendu ve výši 5 391 tis. Kč (rok 2009: 5 391 tis. Kč), na kterou byla vytvořena opravná položka v plné výši.

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,3992 Kč (2009: 1,3858 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 5 641 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 41 685 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>460 153 983</b>	<b>460 154</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 673 195</b>
Podílové listy prodané	4 627 496	4 627	-	-	4 627
Podílové listy odkoupené	-35 425 078	-35 425	-	-	-35 425
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>429 356 401</b>	<b>429 356</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 642 397</b>
Podílové listy prodané	12 597 324	12 597	-	-	12 597
Podílové listy odkoupené	-32 188 485	-32 188	-	-	-32 188
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>409 765 240</b>	<b>409 765</b>	<b>1 534 676</b>	<b>-321 635</b>	<b>1 622 806</b>

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	886	2 563
Zúčtování se státním rozpočtem	-	971
Závazky z vkladů od podílníků	6	83
Ostatní závazky	50	73
<b>Celkem</b>	<b>942</b>	<b>3 690</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 53 tis. Kč (2009: 55 tis Kč) a obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 621 tis. Kč (2009: 632 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2009: 7 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	58 235	58 235	42 004	42 004
<b>Celkem</b>	<b>58 235</b>	<b>58 235</b>	<b>42 004</b>	<b>42 004</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	784	-	1 055
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>784</b>	<b>-</b>	<b>1 055</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	26 633	26 633	64 700	64 700
<b>Celkem</b>	<b>26 633</b>	<b>26 633</b>	<b>64 700</b>	<b>64 700</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	52	102	-	1 508
<b>Celkem</b>	<b>52</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>1 508</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	711	594
Úroky z dluhových cenných papírů	10 244	15 246
<b>Celkem</b>	<b>10 955</b>	<b>15 840</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	2 110	1 465
<b>Celkem</b>	<b>2 110</b>	<b>1 465</b>

### 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	7 525	7 492
Depozitářský poplatek	641	645
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	373	319
Náklady – Středisko cenných papírů	1	4
Správa cenných papírů	247	294
Náklady na lokální subregistr – Česká spořitelna	84	84
Odměna – centrální depozitář	2	-
Ostatní poplatky a provize	95	61
<b>Celkem</b>	<b>8 968</b>	<b>8 899</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,30 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů určených k obchodování	-3 003	32 639
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	5 679	888
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-378	167
<b>Celkem</b>	<b>2 298</b>	<b>33 694</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů určených k obchodování představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů, denní přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a jiné.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	153
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>153</b>

## 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	525	1 078
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>525</b>	<b>1 078</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	6 166	42 763
Přičitatelné položky	170	81
Odečitatelné položky	2 171	2 356
Zohlednění daňové ztráty 2008	-	23 326
Základ daně	4 165	17 162
Daň ze základu daně	208	858
Zahraniční dividendy	2 110	1 465
Daň ze zahraničních dividend	317	220
<b>Daň celkem</b>	<b>525</b>	<b>1 078</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 278 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 276 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	2010	2009
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	621	632
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	53	55
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	7	7
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	49	73
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>730</b>	<b>767</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 1 442 tis. Kč (2009: 1 402 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 641 tis. Kč (2009: 645 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 7 525 tis. Kč (2009: 7 492 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	189 000	–	–	–	–	189 000
Dluhové cenné papíry	20 132	67 200	213 534	9 470	–	310 336
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	75 232	75 232
Ostatní aktiva	64	63	–	–	190	317
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>209 196</b>	<b>67 339</b>	<b>213 534</b>	<b>9 470</b>	<b>75 422</b>	<b>574 961</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 623	–	–	–	–	–1 623
Čistá výše aktiv	207 573	67 339	213 534	9 470	75 422	573 338
Kapitál – disponibilní	–573 338	–	–	–	–	–573 338
<b>Rozdíl</b>	<b>–365 765</b>	<b>67 339</b>	<b>213 534</b>	<b>9 470</b>	<b>75 422</b>	<b>–</b>

### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	69 065	–	–	–	–	69 065
Dluhové cenné papíry	55 205	131 326	157 171	48 142	–	391 844
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	138 248	138 248
Ostatní aktiva	13	–	–	–	167	180
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>124 321</b>	<b>131 326</b>	<b>157 171</b>	<b>48 142</b>	<b>138 415</b>	<b>599 375</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–4 384	–	–	–	–	–4 384
Čistá výše aktiv	119 937	131 326	157 171	48 142	138 415	594 991
Kapitál – disponibilní	–594 991	–	–	–	–	–594 991
<b>Rozdíl</b>	<b>–475 054</b>	<b>131 326</b>	<b>157 171</b>	<b>48 142</b>	<b>138 415</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

## 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	2 000,0000	2 745,89	5 491 782,00	0,00
FR0010313833	ARKEMA	135,0000	1 349,98	182 247,60	0,00
DE0007236101	SIEMENS	1 500,0000	2 323,06	3 484 593,00	0,00
GB0008762899	BG GROUP PLC	6 700,0000	377,24	2 527 505,86	0,00
GB0007980591	BP PLC	50 000,0000	135,51	6 775 614,70	0,00
GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	4 000,0000	572,85	2 291 381,76	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>20 753 124,92</b>	<b>0,00</b>
XS0241234565	ANGLO IRISH BANK VAR 01/19/11	20,0000	499 841,64	9 996 832,80	73 333,33
XS0327320890	BANK AUSTRIA AG VAR 10/24/12	5,0000	1 970 000,00	9 850 000,00	30 894,44
XS0327362116	CITIGROUP FNDG C FLOAT 10/30/12	100,0000	98 150,00	9 815 000,00	30 975,00
XS0243708368	DRESDNER FINANCE BV VAR 02/08/11	5,0000	1 999 744,92	9 998 724,60	62 800,00
AT000B004973	ERSTE BANK VAR 09/13/13	4,0000	2 000 000,00	8 000 000,00	53 773,33
XS0490323580	GENERAL ELECTRIC VAR 03/03/15	5,0000	2 000 000,00	10 000 000,00	78 672,22
XS0203467955	GOLDMAN SACHS VAR 10/11	100,0000	99 210,00	9 921 000,00	33 313,89
XS0558171202	ING BANK NV VAR 11/10/12	10,0000	499 750,00	4 997 500,00	11 829,17
XS0536184301	VOLKSWAGEN VAR 08/30/13	2,0000	2 005 000,00	4 010 000,00	6 131,11
XS0148956559	DEUTSCHE TELECOM FI 8.125 05/12	200,0000	27 271,49	5 454 298,98	238 756,57
XS0247626962	NATIONAL GRID PLC 4.125 03/21/13	150,0000	26 150,26	3 922 539,05	121 073,27
XS0368055959	TELEFONICA EMIS 5.58 06/12/13	6,0000	1 337 992,24	8 027 953,46	232 164,08
<b>Dluhopisy zahraniční podnik.</b>				<b>93 993 848,89</b>	<b>973 716,42</b>
CZ0003701187	CESKA SPORITELNA VAR 10/16	10,0000	942 000,00	9 420 000,00	49 750,00
XS0473872306	CEZ VAR 12/21/12	2,0000	1 512 750,00	3 025 500,00	1 825,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 podnik.</b>				<b>12 445 500,00</b>	<b>51 575,00</b>
CZ0001002729	GOVERNMENT BOND 2.8 09/16/13	5 466,0000	10 107,50	55 247 595,00	1 398 688,67
CZ0001002737	GOVERNMENT BOND 3.4 09/01/15	2 200,0000	10 100,00	22 220 000,00	621 255,56
CZ0001001887	GOVERNMENT BOND 3.55 10/18/12	3 300,0000	10 340,50	34 123 650,00	234 300,00
CZ0001002158	GOVERNMENT BOND 4.1 04/11/11	4 500,0000	10 071,00	45 319 500,00	1 327 375,00
CZ0001000764	GOVERNMENT BOND 6.55 10/05/11	1 000,0000	10 444,50	10 444 500,00	154 652,78
CZ0001002505	GOVERNMENT BOND VAR 04/11/12	2 000,0000	10 142,50	20 285 000,00	114 750,00
XS0523144961	CESKA EXPORTNI BANKA VAR 07/13	9,0000	1 253 000,00	11 277 000,00	102 600,65
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>198 917 245,00</b>	<b>3 953 622,65</b>
AT0000676846	ESPA CASH CORPORATE-PLUS-T	14 448,0000	2 857,59	41 286 486,33	0,00
FR0007052782	LYXOR ETF CAC 40	7 000,0000	959,55	6 716 831,80	0,00
FR0010468983	LYXOR ETF LEVER DJ STOXX 50	17 000,0000	380,91	6 475 504,00	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>54 478 822,13</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>380 588 540,94</b>	<b>4 978 914,07</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

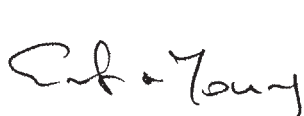
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Min.období
1 Pohledávky za bankami	1	11 364	77 406
v tom: a/ běžné účty	2	11 364	77 406
3 Dluhové cenné papíry	9	82 322	44 123
a/ vydané vládními institucemi	10	82 322	44 123
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	366 359	278 389
6 Ostatní aktiva	14	921	179
a/ deriváty	15	675	-
d/ ostatní aktiva	18	246	179
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>461 042</b>	<b>400 135</b>
3 Ostatní pasiva	27	1 823	11 358
a/ deriváty	28	912	9 798
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	579	1 163
d/ ostatní pasiva	31	332	397
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	455	644
6 Emisní ážio	37	-88 682	-80 195
7 Ostatní fondy ze zisku	38	63 763	-
8 Kapitálové fondy	39	465 260	404 565
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	18 423	63 763
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>461 042</b>	<b>400 135</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	458 764	388 133

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Min.období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	177 322	228 504
b/ s měnovými nástroji	4	177 322	228 504
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	397 101	296 531
v tom: cenné papíry	10	397 101	296 531
10 Závazky z pevných termínových operací	13	177 322	228 504
b/ s měnovými nástroji	15	177 322	228 504

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	3 100	2 008
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	2 911	1 718
3 Výnosy z akcií a podílů	7	3 012	3 896
4 Náklady na poplatky a provize	8	6 809	6 801
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	240	259
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	5 275	5 575
c/ depozitářský poplatek	11	459	314
d/ ostatní finanční náklady	12	835	653
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	20 537	66 172
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	27 943	59 811
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-1 143	1 296
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-6 263	5 065
8 Správní náklady	19	129	162
a/ audit	20	129	162
10 Odpisy a tvorba opravných položek k pohledávkám	23	1	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	19 710	65 113
15 Daň z příjmů	28	1 287	1 350
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	18 423	63 763

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-80 195	-40 328
vydané podílové listy	3	-22 826	-65 348
zpětné odkupy podílových listů	4	14 339	25 481
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-88 682	-80 195
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	63 763	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	63 763	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	404 565	281 717
vydané podílové listy	14	163 169	262 297
zpětné odkupy podílových listů	15	-102 474	-95 132
převody do fondů	16	-	-44 317
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	465 260	404 565
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	63 763	-44 317
zisk/ztráta	29	18 423	63 763
převody do fondů, dividendy	30	-63 763	44 317
konečný zůstatek	31	18 423	63 763
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>458 764</b>	<b>388 133</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – FŽC 2020 FF OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 1. 8. 2007. Činnost Fond zahájil dne 31. 8. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Podílový fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 10. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2025 FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 10. 8. 2009, dnem sloučení bylo 10. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
ČS fond životního cyklu 2020 FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Podílové listy podílového fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických a právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílový fond je standardním fondem kolektivního investování, který splňuje požadavky práva Evropských společenství. To znamená, mimo jiné, že tento podílový fond je podřízen dohledu, který je rovnocenný dohledu podle práva Evropských společenství, úroveň ochrany majetku podílníků je rovnocenná ochraně poskytované podílníkům jiných fondů kolektivního investování, které splňují podmínky směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. 12. 1985, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, ve znění směrnice Rady 88/220/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/107/ES a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/108/ES, o hospodaření s majetkem v podílovém fondu je investiční společnost vypracována pololetní a výroční zpráva, která umožňuje učinit si věrný obraz o majetku a závazcích, výnosech a transakcích ve sledovaném období.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků v souladu s dlouhodobým schématem alokace do jednotlivých tříd aktiv v různých obdobích. Pro zajištění cílů investiční politiky Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze v roce 2020 (nebo okolo roku 2020).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování.

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9445/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota

vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Vzhledem ke sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2025 FF – otevřený podílový fond v roce 2009, údaje ve výkazech a příloze nejsou plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.



V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykázovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	5,71 %	9,40 %
Cizoměnový VaR	1,53 %	1,25 %
Úrokový VaR	0,54 %	0,52 %
Akciový VaR	6,32 %	9,87 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	13,33 %	15,28 %
Cizoměnový VaR	0,70 %	1,63 %
Úrokový VaR	0,55 %	0,57 %
Akciový VaR	13,53 %	14,38 %

Průměrný VaR je počítán od data zahájení činnosti Fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	11 364	77 406
<b>Celkem</b>	<b>11 364</b>	<b>77 406</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	80 934	37 642
Tržní přecenění	-664	5 186
Alikvotní úrokový výnos	2 052	1 295
<b>Celkem</b>	<b>82 322</b>	<b>44 123</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku s pevným kuponem na jejich celkovém objemu je 18,81 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad 1 rok s pevným kuponem na jejich celkovém objemu je 81,19 %.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Pořizovací hodnota	338 656	242 926
Tržní přecenění	27 703	35 463
<b>Celkem</b>	<b>366 359</b>	<b>278 389</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Kladná reálná hodnota derivátů	675	–
Ostatní pohledávky	42	95
Ostatní	204	84
<b>Celkem</b>	<b>921</b>	<b>179</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Náklady příštích období–náklady na audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 0,9002 Kč (rok 2009: 0,8646 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 18 423 tis. Kč bude dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 63 763 tis. Kč byl dle statutu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Dopad sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2025 FF – otevřený podílový fond, ke dni sloučení 10. 11. 2009, bylo zvýšení kapitálového fondu ve výši 27 724 tis. Kč v roce 2009.

### 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	<b>Počet podílových listů (v ks)</b>	<b>Jmenovitá hodnota podíl. listů</b>	<b>Použití kapitál. fondu</b>	<b>Kapitálové fondy celkem</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>281 771 711</b>	<b>281 772</b>	<b>–55</b>	<b>281 717</b>
Podílové listy prodané	262 297 237	262 297	–	262 297
Podílové listy odkoupené	–95 131 870	–95 132	–	–95 132
Snížení kapitál. fondu	–	–	–44 317	–44 317
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>448 937 078</b>	<b>448 937</b>	<b>–44 372</b>	<b>404 565</b>
Podílové listy prodané	163 168 506	163 169	–	163 169
Podílové listy odkoupené	–102 473 566	–102 474	–	–102 474
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>509 632 018</b>	<b>509 632</b>	<b>–44 372</b>	<b>465 260</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty derivátů	912	9 798
Zúčtování se státním rozpočtem	579	1 163
Ostatní pasiva	332	397
<b>Celkem</b>	<b>1 823</b>	<b>11 358</b>

Nejvýznamnější položkou v ostatních pasivech je závazek vůči Investiční společnosti za poplatek za prodej podílových listů ve výši 223 tis. Kč (2009: 298 tis. Kč)

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 42 tis. Kč (2009: 36 tis. Kč) nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 407 tis. Kč (2009: 603 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 6 tis. Kč. (2009: 5 tis. Kč )

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	18 525	18 525	11 798	11 798
<b>Celkem</b>	<b>18 525</b>	<b>18 525</b>	<b>11 798</b>	<b>11 798</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	270	-	298
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>298</b>

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	158 797	158 797	216 706	216 706
<b>Celkem</b>	<b>158 797</b>	<b>158 797</b>	<b>216 706</b>	<b>216 706</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	675	642	-	9 500
<b>Celkem</b>	<b>675</b>	<b>642</b>	<b>-</b>	<b>9 500</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.11 Výnosy z úroků**

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	189	290
Úroky z dluhových cenných papírů	2 911	1 718
<b>Celkem</b>	<b>3 100</b>	<b>2 008</b>

**5.12 Výnosy z akcií a podílů**

	2010	2009
Zahraniční dividendy	3 012	3 896
<b>Celkem</b>	<b>3 012</b>	<b>3 896</b>

**5.13 Poplatky a provize**

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	5 275	5 575
Depozitářský poplatek	459	314
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	240	259
Náklady na lokální subregistr ČS	70	56
Správa cenných papírů	226	164
Odměna centrálnímu depozitáři	1	–
Ostatní poplatky a provize	538	433
<b>Celkem</b>	<b>6 809</b>	<b>6 801</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,2 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu a úplata za výkon funkce depozitáře činí 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného investiční společností.

**5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	27 943	59 811
Zisk nebo ztráta z derivátů	–6 263	5 065
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	–1 143	1 296
<b>Celkem</b>	<b>20 537</b>	<b>66 172</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	1 287	1 350
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 287</b>	<b>1 350</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	19 710	65 113
Přičitatelné položky	14	5
Odečitatelné položky	3 012	3 896
Základ daně	16 712	61 222
Odpočet ztráty	-	45 902
Základ daně po úpravě	16 712	15 320
Daň ze základu daně po úpravě	836	766
Zahraniční dividendy	3 010	3 896
Daň ze zahraničních dividend	451	584
<b>Daň celkem</b>	<b>1 287</b>	<b>1 350</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2010 ani 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s., a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	42	36
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	407	603
Nevyfakturovaný popl. za lokál. subreg. – Česká spořitelna	6	5
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	279	358
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>734</b>	<b>1 002</b>

Náklady čtované Fondem Českou spořitelnou, a.s., v roce 2010 činily celkem 1 294 tis. Kč (2009: 1 226 tis. Kč) z toho největší položku představuje bankovní poplatek ČS ve výši 539 tis. Kč (2009: 433 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 459 tis. Kč (2009: 314 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2010 5 275 tis. Kč (2009: 5 575 tis. Kč) což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	11 364	–	–	–	–	11 364
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	366 359	366 359
Dluhové cenné papíry	–	15 487	–	66 835	–	82 322
Ostatní aktiva	879	–	–	–	42	921
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 243</b>	<b>15 563</b>	<b>–</b>	<b>66 835</b>	<b>366 401</b>	<b>461 042</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 278	–	–	–	–	–2 278
Čistá výše aktiv	9 965	15 563	–	66 835	366 401	458 764
Kapitál – disponibilní	–458 764	–	–	–	–	–458 764
<b>Rozdíl</b>	<b>–448 799</b>	<b>15 563</b>	<b>–</b>	<b>66 835</b>	<b>366 401</b>	<b>–</b>

#### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	77 406	–	–	–	–	77 406
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	278 389	278 389
Dluhové cenné papíry	–	–	–	44 123	–	44 123
Ostatní aktiva	83	–	–	–	96	179
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>77 527</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>44 123</b>	<b>278 485</b>	<b>400 135</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–12 002	–	–	–	–	–12 002
Čistá výše aktiv	65 525	–	–	44 123	278 485	388 133
Kapitál – disponibilní	–388 133	–	–	–	–	–388 133
<b>Rozdíl</b>	<b>–322 608</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>44 123</b>	<b>278 485</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
DE0001141497	BUNDESOBL-149 3.5 10/14/11	60 000 000,0000	0,2562	15 374 310,00	112 800,00
<b>Dluhopisy zahraniční státní</b>				<b>15 374 310,00</b>	<b>0,00</b>
CZ0001001945	GOVERNMENT BOND 4.7 09/12/22	1 000,0000	10 595,50	10 595 500,00	141 000,00
CZ0001002471	GOVERNMENT BOND 5 04/11/19	5 000,0000	10 860,00	54 300 000,00	1 798 611,11
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>64 895 500,00</b>	<b>1 939 611,11</b>
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	11 550 073,0000	1,8433	21 290 249,56	0,00
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	5 335 637,0000	1,8157	9 687 916,10	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	12 125 106,0000	1,2734	15 440 109,98	0,00
CZ0008472297	ISCS TREND BOND	4 179 197,0000	1,2351	5 161 726,21	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>51 580 001,85</b>	<b>0,00</b>
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	4 000,0000	1 296,63	5 186 526,60	0,00
LU0230916586	CSF LX-DJ-AIG C/I PLUS EUR-B	4 450,0000	2 284,47	10 165 889,72	0,00
DE0006344724	DJ STOXX 600 BASIC RESRCS EX	3 500,0000	1 624,39	5 685 362,20	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	3 780,0000	3 017,47	11 406 053,99	0,00
AT0000805684	ESPA BOND EUROPE HIGH YIELD T	493,0000	2 809,48	1 385 071,96	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	2 200,0000	3 361,30	7 394 855,16	0,00
AT0000633771	ESPA CESHY FOND ST. DLUHOPISU VT	635 882,0000	127,40	81 011 366,80	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	40 000,0000	122,56	4 902 400,00	0,00
GB00B15KY989	ETFS ALL COMMOD DJ-AIGCISM	48 000,0000	318,58	15 291 815,52	0,00
JE00B1YN4R61	ETFS BRENT 1YR	2 600,0000	1 523,14	3 960 173,70	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	10 000,0000	197,82	1 978 230,50	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	10 490,0000	893,34	9 371 085,64	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	101 000,0000	204,57	20 661 914,41	0,00
IE00B0M62Y33	ISHARES AEX	4 000,0000	892,64	3 570 548,80	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	4 500,0000	1 604,84	7 221 790,80	0,00
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX 50	590,0000	709,20	418 426,82	0,00
US4642864007	ISHARES MSCI BRAZIL	3 200,0000	1 451,33	4 644 247,68	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	8 733,0000	581,28	5 076 326,97	0,00
US4642866655	ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN	7 000,0000	880,92	6 166 453,86	0,00
US4642867729	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	6 500,0000	1 147,37	7 457 928,99	0,00
US4642867497	ISHARES MSCI SWITZERLAND INDEX F	4 000,0000	470,28	1 881 100,32	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	52 900,0000	172,17	9 107 995,08	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	20 840,0000	2 367,31	49 334 818,55	0,00
US4642887370	ISHARES SP CONSUMER STAPLES	8 000,0000	1 171,37	9 370 999,76	0,00
FR0007052782	LYXOR ETF CAC 40	3 300,0000	959,55	3 166 506,42	0,00
FR0010326140	LYXOR ETF RUSSIA	5 200,0000	862,31	4 484 035,92	0,00
FR0010261198	LYXOR MSCI EUROPE	4 900,0000	2 397,99	11 750 157,86	0,00
US6780021068	OIL SERVICE HOLDRS TRUST	1 800,0000	2 635,08	4 743 140,45	0,00
US78355W1062	RYDEX SP EQUAL WEIGHT ETF	9 000,0000	887,11	7 983 988,29	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>314 779 212,77</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>446 629 024,62</b>	<b>2 052 411,11</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

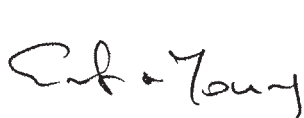
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	2 389	12 926
v tom: a/ běžné účty	2	2 389	12 926
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	72 249	69 712
6 Ostatní aktiva	14	475	35
a/ deriváty	15	428	–
d/ ostatní aktiva	18	47	35
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>75 189</b>	<b>82 711</b>
3 Ostatní pasiva	27	301	4 003
a/ deriváty	28	157	3 754
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	42	149
d/ ostatní pasiva	31	102	100
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	102	141
6 Emisní ážio	37	–18 966	–21 619
7 Ostatní fondy ze zisku	38	12 452	–
8 Kapitálové fondy	39	77 488	87 734
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	3 812	12 452
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>75 189</b>	<b>82 711</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	74 786	78 567

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	45 001	69 759
b/ s měnovými nástroji	4	45 001	69 759
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	66 292	69 067
v tom: cenné papíry	10	66 292	69 067
10 Závazky z pevných termínových operací	13	45 001	69 759
b/ s měnovými nástroji	15	45 001	69 759

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	23	34
3 Výnosy z akcií a podílů	7	793	914
4 Náklady na poplatky a provize	8	1 677	1 335
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	146	79
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 177	1 011
c/ depozitářský poplatek	11	79	56
d/ ostatní finanční náklady	12	275	189
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	4 921	13 137
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	7 967	13 216
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-61	-55
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-2 985	-24
8 Správní náklady	19	129	161
a/ audit	20	129	161
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	3 931	12 589
15 Daň z příjmů	28	119	137
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	3 812	12 452

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-21 619	-8 661
vydané podílové listy	3	-10 328	-22 244
zpětné odkupy podílových listů	4	12 981	9 286
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-18 966	-21 619
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	12 452	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	12 452	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	87 734	69 941
vydané podílové listy	14	35 499	68 296
zpětné odkupy podílových listů	15	-45 745	-29 387
převody do fondů	16	-	-21 114
ostatní změny	17	-	-2
konečný zůstatek	18	77 488	87 734
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	12 452	-21 114
zisk/ztráta	29	3 812	12 452
převody do fondů, dividendy	30	-12 452	21 114
konečný zůstatek	31	3 812	12 452
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>74 786</b>	<b>78 567</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – FŽC 2030 FF OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2030 FF – otevřený podílový fond. Rozhodnutí ČNB nabylo právní moci dne 1. 8. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 31. srpna 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 11. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2040 FF – otevřený podílový fond. Fond je přejímajícím fondem, přičemž statut přejímajícího Fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 11. 8. 2009, dnem sloučení bylo 11. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
ČS fond životního cyklu 2030 FF, otevřený podílový fond  
Praha 1, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních

finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení vložených prostředků v souladu s dlouhodobým schématem alokace do jednotlivých tříd aktiv v různých obdobích. Pro zajištění cílů investiční politiky Fond investuje zejména do cenných papírů akciových fondů, dluhopisových fondů, fondů peněžního trhu a fondů s výkonností navázanou na vývoj ceny komodit podle předem daného schématu alokace aktiv připraveného pro podílníky fondu plánující odchod do penze v roce 2030 (nebo okolo roku 2030).

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9445/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty

vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Rozhodnutí ČNB č. j. 2010/6055/570, ze dne 1. 7. 2010, které nabylo právní moci dne 23. 7. 2010. Změna spočívala pouze v úpravě ve statutu uvedeného benchmarku a jeho vysvětlivek. Investiční cíle a politika se úpravou benchmarku neměnily.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Vzhledem ke sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2040 FF – otevřený podílový fond v roce 2009, údaje ve výkazech a příloze za rok 2010 nejsou plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo

změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Kapitálové fondy

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal



charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	9,11 %	16,62 %
Cizoměnový VaR	1,26 %	1,54 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,03 %
Akciový VaR	8,79 %	16,93 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	24,18 %	23,25 %
Cizoměnový VaR	0,84 %	3,50 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,04 %
Akciový VaR	22,65 %	21,61 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	2 389	12 926
<b>Celkem</b>	<b>2 389</b>	<b>12 926</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	65 444	59 952
Tržní přecenění	6 805	9 760
<b>Celkem</b>	<b>72 249</b>	<b>69 712</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	428	–
Ostatní pohledávky	10	28
Ostatní	37	7
<b>Celkem</b>	<b>475</b>	<b>35</b>

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady na audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

### 5.5 Vlastní kapitál

V souladu s postupy účtování Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 0,7577 (2009: 0,7212 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 3 812 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 12 452 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Dopad sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., ČS fond životního cyklu 2040 FF – otevřený podílový fond, ke dni sloučení 11. 11. 2009, bylo zvýšení kapitálového fondu ve výši 28 219 tis. Kč.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklad při sloučení	Použití kap. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>70 042 584</b>	<b>70 042</b>	-	<b>-101</b>	<b>69 941</b>
Podílové listy prodané	68 295 379	68 296	-	-	68 296
Podílové listy odkoupené	-29 387 325	-29 387	-	-	-29 387
Vklad při sloučení	-	-	-2	-	-2
Snížení kapitálového fondu	-	-	-	-21 114	-21 114
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>108 950 638</b>	<b>108 951</b>	<b>-2</b>	<b>-21 215</b>	<b>87 734</b>
Podílové listy prodané	35 499 145	35 499	-	-	35 499
Podílové listy odkoupené	-45 745 563	-45 745	-	-	-45 745
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>98 704 220</b>	<b>98 705</b>	<b>-2</b>	<b>-21 215</b>	<b>77 488</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	157	3 754
Závazek vůči státnímu rozpočtu	42	149
Závazky z vkladů od podílníků	20	23
Ostatní závazky	82	77
<b>Celkem</b>	<b>301</b>	<b>4 003</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2009: 7 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 92 tis. Kč (2009: 130 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 3 tis. Kč (2009: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	18 393	18 393	15 726	15 726
<b>Celkem</b>	<b>18 393</b>	<b>18 393</b>	<b>15 726</b>	<b>15 726</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	170	49	-	825
<b>Celkem</b>	<b>170</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>825</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	26 608	26 608	54 033	54 033
<b>Celkem</b>	<b>26 608</b>	<b>26 608</b>	<b>54 033</b>	<b>54 033</b>

Reálná hodnota:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	258	108	-	2 929
<b>Celkem</b>	<b>258</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>2 929</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	793	914
<b>Celkem</b>	<b>793</b>	<b>914</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	23	34
<b>Celkem</b>	<b>23</b>	<b>34</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	1 177	1 011
Depozitářský poplatek	79	56
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	146	79
Správa cenných papírů	44	32
Náklady na vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	48	44
Ostatní poplatky a provize	183	113
<b>Celkem</b>	<b>1 677</b>	<b>1 335</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činil v souladu se statutem fondu 2,00 % do 30. 3. 2010 a od 1. 4. 2010 činí poplatek za obhospodařování 1,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu .

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek, který byl vypočítán jako 0,11 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	7 967	13 216
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-2 985	-24
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-61	-55
<b>Celkem</b>	<b>4 921</b>	<b>13 137</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	161
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>161</b>

### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	119	137
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>119</b>	<b>137</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	3 931	12 589
Přičitatelné položky	2	1
Odečitatelné položky	793	914
Zohlednění daňové ztráty z roku 2008	3 140	11 676
Základ daně	0	-
Daň (5 %) ze základu daně	0	-
Zahraniční dividendy	792	914
Daň ze zahraničních dividend	119	137
<b>Daň celkem</b>	<b>119</b>	<b>137</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 346 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno. K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 503 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	7	7
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	92	130
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	3	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	81	76
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>183</b>	<b>217</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2010 činily celkem 500 tis. Kč (2009: 324 tis. Kč), z toho největší položku představují náklady na bankovní poplatky ve výši 183 tis. Kč (2009: náklady na bankovní poplatky ve výši 113 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 1 177 tis. Kč (2009: 1 011 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.18 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 389	–	–	–	–	2 389
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	72 249	72 249
Ostatní aktiva	465	–	–	–	10	475
Náklady příštích období	–	76	–	–	–	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 854</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>72 259</b>	<b>75 189</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–403	–	–	–	–	–403
Čistá výše aktiv	2 451	76	–	–	72 259	74 786
Kapitál – disponibilní	–74 786	–	–	–	–	–74 786
<b>Rozdíl</b>	<b>–72 335</b>	<b>76</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>72 259</b>	<b>–</b>

### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 926	–	–	–	–	12 926
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	69 712	69 712
Ostatní aktiva	7	–	–	–	28	35
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 971</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>69 740</b>	<b>82 711</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–4 144	–	–	–	–	–4 144
Čistá výše aktiv	8 827	–	–	–	69 740	78 567
Kapitál – disponibilní	–78 567	–	–	–	–	–78 567
<b>Rozdíl</b>	<b>–69 740</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>69 740</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### **5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.21 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	1 245 216,0000	1,8157	2 260 938,69	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	2 903 124,0000	1,2734	3 696 838,10	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>5 957 776,79</b>	<b>0,00</b>
LU0011963245	ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	600,0000	1 296,63	777 978,99	0,00
LU0230916586	CSF LX-DJ-AIG C/I PLUS EUR-B	750,0000	2 284,47	1 713 352,20	0,00
LU0274210672	DB X-TRACKERS MSCI USD TRN	2 700,0000	559,53	1 510 730,57	0,00
DE0006344724	DJ STOXX 600 BASIC RESRCS EX	500,0000	1 624,39	812 194,60	0,00
AT0000A05HR3	ESPA BOND BRIK-CORP. (T)	500,0000	3 017,47	1 508 737,30	0,00
AT0000637491	ESPA BOND USA HIGH YIELD T	493,0000	3 361,30	1 657 119,82	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	104 017,0000	127,40	13 251 765,80	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	12 190,0000	122,56	1 494 006,40	0,00
GB00B15KY989	ETFS ALL COMMOD DJ-AIGCISM	7 000,0000	318,58	2 230 056,43	0,00
LU0011889929	HENDERSON HOR.-JAPAN.EQUITY FUND	8 000,0000	197,82	1 582 584,40	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	4 531,0000	893,34	4 047 701,53	0,00
DE000A0DPMW9	ISHARE MSCI JAPAN FUND	14 500,0000	205,24	2 976 000,30	0,00
DE0002643889	ISHARE SP 500 INDEX FUND	6 500,0000	237,07	1 540 939,40	0,00
IE00B0M62Y33	ISHARES AEX	1 000,0000	892,64	892 637,20	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	800,0000	1 604,84	1 283 873,92	0,00
US4642864007	ISHARES MSCI BRAZIL	1 000,0000	1 451,33	1 451 327,40	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	2 800,0000	581,28	1 627 586,80	0,00
US4642866655	ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN	3 000,0000	880,92	2 642 765,94	0,00
US4642867729	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	1 000,0000	1 147,37	1 147 373,69	0,00
DE000A0H08D2	ISHARES NIKKEI 225 DE	3 500,0000	238,07	833 245,00	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	13 100,0000	172,17	2 255 477,04	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	3 750,0000	2 367,31	8 877 426,56	0,00
US4642873412	ISHARES SP GLBL ENERGY SECTOR	1 000,0000	732,41	732 414,06	0,00
US4642872919	ISHARES SP GLBL TECH SECTOR	400,0000	1 151,59	460 637,07	0,00
FR0007052782	LYXOR ETF CAC 40	750,0000	959,55	719 660,55	0,00
FR0010468983	LYXOR ETF LEVER DJ STOXX 50	1 000,0000	380,91	380 912,00	0,00
FR0010326140	LYXOR ETF RUSSIA	1 500,0000	862,31	1 293 471,90	0,00
FR0010261198	LYXOR MSCI EUROPE	1 300,0000	2 397,99	3 117 388,82	0,00
US78355W7838	RYDEX 2X SP 500 ETF	4 500,0000	771,60	3 472 216,43	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>66 291 582,12</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>72 249 358,91</b>	<b>0,00</b>



# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

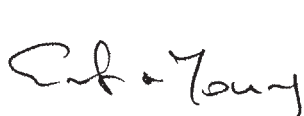
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	212 561	393 606
v tom: a/ běžné účty	2	82 475	51 997
b/ termínové vklady	3	130 086	341 609
3 Dluhové cenné papíry	9	421 084	59 019
a/ vydané vládními institucemi	10	421 084	59 019
7 Náklady a příjmy příštích období	20	54	16
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>633 699</b>	<b>452 641</b>
3 Ostatní pasiva	27	254	102
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	217	48
d/ ostatní pasiva	31	37	54
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	143	102
6 Emisní ážio	37	1 708	897
7 Ostatní fondy ze zisku	38	915	–
8 Kapitálové fondy	39	625 463	450 625
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	5 216	915
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>633 699</b>	<b>452 641</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	633 302	452 437

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

	Řádek	Běžné období	Minulé období
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	421 084	59 019
v tom: cenné papíry	10	421 084	59 019

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	7 125	1 111
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	3 154	232
4 Náklady na poplatky a provize	8	1 887	232
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 326	160
c/ depozitářský poplatek	11	398	48
d/ ostatní finanční náklady	12	163	24
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	355	108
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	355	108
8 Správní náklady	19	102	24
a/ audit	20	102	24
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	5 491	963
15 Daň z příjmů	28	275	48
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	5 216	915

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	897	-
vydané podílové listy	3	7 521	946
zpětné odkupy podílových listů	4	-6 710	-49
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	1 708	897
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	915	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	915	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	450 625	-
vydané podílové listy	14	921 108	486 532
zpětné odkupy podílových listů	15	-746 270	-35 907
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	625 463	450 625
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	915	-
zisk/ztráta	29	5 216	915
převody do fondů, dividendy	30	-915	-
konečný zůstatek	31	5 216	915
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>633 302</b>	<b>452 437</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond, (dále jen podílový fond) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Investiční společnost České spořitelny, a. s., LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 27. 8. 2009, č.j. 2009/6497/570, které nabylo právní moci dne 28. 8. 2009. Činnost Fond zahájil 10. 9. 2009.

Podílový fond je speciálním fondem cenných papírů podle zákona o kolektivním investování. Podle klasifikace Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) se jedná o fond peněžního trhu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a. s. Investiční společnost je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
LIKVIDITNÍ FOND – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Do Fondu jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti a spadá do kategorie speciální fond cenných papírů, podle § 49 odst. 1 a 2 zákona o kolektivním investování. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost může v souladu s ustanovením Zákona vydávání podílových listů dočasně pozastavit, nejdéle na 3 měsíce viz statut Fondu.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout nejkonzervativnější části investorů takový fond peněžního trhu, který zajistí zhodnocení investovaných prostředků s co nejvyšší mírou jistoty a spolehlivosti a za podmínky, že bude uchována hodnota investovaného kapitálu. Cíle je dosahováno expozicí pouze na český stát a tuzemské banky (minimální úrokové a kreditní riziko, absence měnového a akciového rizika). Je usilováno, aby zhodnocení podílových listů v horizontu 3 měsíců překonávalo obvyklou výši úroků u bankovních termínovaných vkladů nižších pásem úročení.

Portfolio fondu tvoří zejména české pokladniční poukázky, pevně úročené české státní dluhopisy se splatností do 1 roku a české státní dluhopisy s variabilním úročením se splatností do 3 let. Dále jsou využívány termínové vklady v bankách. Cenné papíry jsou většinou drženy až do splatnosti. Průměrná modifikovaná durace portfolia je shora omezena 1 rokem, dlouhodobě se však pohybuje v intervalu 3 až 5 měsíců. Není investováno do cenných papírů a bankovních depozit denominovaných v cizích měnách.

Aktiva, která je možno nabývat do majetku v podílovém fondu:

- vklady v bankách,
- tuzemské dluhové cenné papíry,
- nástroje peněžního trhu,
- cenné papíry opravňující k nabytí cenných papírů,
- finanční deriváty

Nakupovány jsou přednostně takové státní, korporátní, komunální a jiné dluhopisy, jejichž emitentům byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard Poor's nebo Moody's minimálně na investičním stupni. Stejný minimální rating musí být přidělen i emitentům nástrojů peněžního trhu pořizovaných do majetku v podílovém fondu.

Za účelem snížení rizika, nebo pro snížení nákladů podílového fondu, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond, může investiční společnost používat finanční deriváty za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké.

Až do výše 50% hodnoty majetku v podílovém fondu může být investováno do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících vložený derivát.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9439/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010, byla schválena změna statutu. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 0,99 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo Investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není

od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Dále byl ve statutu aktualizován seznam obhospodařovaných podílových fondů a datum podpisu statutu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond vznikl 10. 9. 2009, proto jsou veškeré údaje za rok 2009 vykazovány za období od 10. 9. do 31. 12. 2009. Z důvodu vzniku fondu v roce 2009, nejsou údaje ve výkazech a příloze za rok 2010 plně srovnatelné s údaji za minulý rok.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

V účetním období 2010 a 2009 nebylo účtováno v cizí měně.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk management, včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Z tržních rizik připadá u Fondu v úvahu úrokové riziko.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.



Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	0,02%	0,02%
Úrokový VaR	0,02%	0,02%

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	0,03%	0,03%
Úrokový VaR	0,03%	0,03%

Sledována je globální riziková expozice, jako i riziková expozice v rozložení na úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	82 475	51 997
Termínované vklady	130 086	341 609
<b>Celkem</b>	<b>212 561</b>	<b>393 606</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	420 153	58 505
Tržní přecenění	-216	108
Alikvotní úrokový výnos	1 147	406
<b>Celkem</b>	<b>421 084</b>	<b>59 019</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2010 činil 76,48 % .

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.14.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 23,52 % (2009: 100 %).

### 5.3 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady na audit	54	16
<b>Celkem</b>	<b>54</b>	<b>16</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila Kč 1,0125 Kč (2009: 1,0040 Kč).

Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2010, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 5 216 tis. bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2009 ve výši 915 tis. převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	486 532 370	486 532	486 532
Podílové listy odkoupené	-35 907 072	-35 907	-35 907
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>450 625 298</b>	<b>450 625</b>	<b>450 625</b>
Podílové listy prodané	921 107 542	921 108	921 108
Podílové listy odkoupené	-746 270 312	-746 270	-746 270
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>625 462 528</b>	<b>625 463</b>	<b>625 463</b>

### 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zúčtování se státním rozpočtem ovací hodnota	217	48
Ostatní závazky	37	54
<b>Celkem</b>	<b>254</b>	<b>102</b>

### 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 32 tis. Kč (2009: 23 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 105 tis. Kč (2009: 75 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2010 ve výši 6 tis. Kč (2009: 4 tis. Kč).

**5.8 Výnosy z úroků**

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Úroky z vkladů u bank	3 971	879
Úroky z dluhových cenných papírů	3 154	232
<b>Celkem</b>	<b>7 125</b>	<b>1 111</b>

**5.9 Poplatky a provize**

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obhospodařovatelský poplatek	1 326	160
Depozitářský poplatek	398	48
Odměna za vedení maj. účtů CP-ČS	55	5
Náklady za vedení lokál. subregistru – Česká spořitelna	74	15
Odměna za vedení krátk.dluhopisů	17	–
Poplatky –centrální depozitář	1	–
Ostatní poplatky a provize	16	4
<b>Celkem</b>	<b>1 887</b>	<b>232</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek, který je vypočítáván jako 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

**5.10 Zisk nebo ztráta z finančních operací**

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	355	108
<b>Celkem</b>	<b>355</b>	<b>108</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů, oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

**5.11 Správní náklady**

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Audit	102	24
<b>Celkem</b>	<b>102</b>	<b>24</b>

**5.12 Daň z příjmů**

Hlavní složka daně z příjmů zahrnuje:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Daň splatná – běžný rok	275	48
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>275</b>	<b>48</b>

#### Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	5 491	963
Základ daně	5 491	963
Daň ze základu daně	275	48
<b>Daň celkem</b>	<b>275</b>	<b>48</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2009 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

#### 5.13 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	32	23
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	105	75
Odměna za vedení lokálního subregistru	6	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	37	53
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>180</b>	<b>155</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 561 tis. Kč (2009: 71 tis. Kč), z toho největší položku představuje roční depozitářský poplatek ve výši 398 tis. Kč (2009: 48 tis. Kč).

Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2010 1 326 tis. Kč (2009: 160 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

#### 5.14 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	212 561	–	–	–	–	212 561
Dluhové cenné papíry	37 978	284 065	99 041	–	–	421 084
Náklady příštích období	–	54	–	–	–	54
<b>Aktiva celkem</b>	<b>250 539</b>	<b>284 119</b>	<b>99 041</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>633 699</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–397	–	–	–	–	–397
Čistá výše aktiv	250 142	284 119	99 041	–	–	633 302
Kapitál disponibilní	–633 302	–	–	–	–	–633 302
<b>Rozdíl</b>	<b>– 383 160</b>	<b>284 119</b>	<b>99 041</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	51 997	341 609	–	–	–	393 606
Dluhové cenné papíry	–	–	59 019	–	–	59 019
Náklady příštích období	16	–	–	–	–	16
<b>Aktiva celkem</b>	<b>52 013</b>	<b>341 609</b>	<b>59 019</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>452 641</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–204	–	–	–	–	–204
Čistá výše aktiv	51 809	341 609	59 019	–	–	452 437
Kapitál disponibilní	–452 437	–	–	–	–	–452 437
<b>Rozdíl</b>	<b>–400 628</b>	<b>341 609</b>	<b>59 019</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.15 Majetek a závazky vykázané v rozvaze a podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s.

#### 5.16 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.17 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002158	GOVERNMENT BOND 4.1 04/11/11	2 000,0000	10 071,00	20 142 000,00	589 944,44
CZ0001002505	GOVERNMENT BOND VAR 04/11/12	9 710,0000	10 142,50	98 483 675,00	557 111,25
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>118 625 675,00</b>	<b>1 147 055,69</b>
CZ0001002901	20104592	30,0000	997 971,31	29 939 139,19	0,00
CZ0001002943	20402596	38,0000	999 426,40	37 978 203,20	0,00
CZ0001002992	21006600	30,0000	995 277,85	29 858 335,49	0,00
CZ0001002828	21305586	15,0000	996 476,10	14 947 141,47	0,00
CZ0001002927	21507594	30,0000	993 687,77	29 810 633,09	0,00
CZ0001003008	21609601	30,0000	991 039,34	29 731 180,27	0,00
CZ0001003040	21908605	60,0000	992 278,75	59 536 725,00	0,00
CZ0001002893	22406591	30,0000	994 613,30	29 838 399,15	0,00
CZ0001002844	22705588	10,0000	995 903,95	9 959 039,49	0,00
CZ0001003016	23009602	30,0000	990 408,49	29 712 254,61	0,00
<b>Pokladniční pouk. tuzemské</b>				<b>301 311 050,96</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>419 936 725,96</b>	<b>1 147 055,69</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

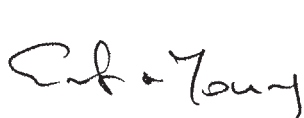
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	21 481	59 461
v tom: a/ běžné účty	2	21 481	59 461
3 Dluhové cenné papíry	9	65 838	43 595
a/ vydané vládními institucemi	10	49 108	35 904
b/ vydané ostatními osobami	11	16 730	7 691
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	529 803	160 231
6 Ostatní aktiva	14	799	188
a/ deriváty	15	174	-
d/ ostatní aktiva	18	625	188
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>617 997</b>	<b>263 513</b>
3 Ostatní pasiva	27	3 220	1 613
a/ deriváty	28	1 404	887
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	474	377
d/ ostatní pasiva	31	1 342	349
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	234	111
6 Emisní ážio	37	31 427	7 457
7 Ostatní fondy ze zisku	38	8 646	-
8 Kapitálové fondy	39	561 941	245 686
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	12 529	8 646
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>617 997</b>	<b>263 513</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	614 543	261 789



# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	186 778	47 302
b/ s měnovými nástroji	4	186 778	47 302
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	511 638	195 013
v tom: cenné papíry	10	511 638	195 013
10 Závazky z pevných termínových operací	13	186 778	47 302
b/ s měnovými nástroji	15	186 778	47 302

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 537	1 410
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	1 213	1 266
3 Výnosy z akcií a podílů	7	-	36
4 Náklady na poplatky a provize	8	2 657	908
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	51	34
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 957	636
c/ depozitářský poplatek	11	305	90
d/ ostatní finanční náklady	12	344	148
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	14 437	8 612
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	11 377	8 229
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	66	190
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	2 994	193
8 Správní náklady	19	129	127
a/ audit	20	129	127
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	13 188	9 023
15 Daň z příjmů	28	659	377
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	12 529	8 646

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

	Číslo řád.	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	7 457	392
vydané podílové listy	3	33 943	7 219
zpětné odkupy podílových listů	4	-9 973	-154
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	31 427	7 457
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	8 646	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	8 646	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	245 686	131 296
vydané podílové listy	14	429 408	175 652
zpětné odkupy podílových listů	15	-113 153	-59 705
převody do fondů	16	-	-1 557
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	561 941	245 686
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	8 646	-1 557
zisk/ztráta	29	12 529	8 646
převody do fondů, dividendy	30	-8 646	1 557
konečný zůstatek	31	12 529	8 646
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>614 543</b>	<b>261 789</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 0 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 3. 4. 2008. Činnost Fondu zahájil dne 24. 4. 2008.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 0 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů dluhopisových fondů kolektivního investování. Podílový

fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9456/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven

v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vyazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Vlastní kapitál Fondu**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### **Tržní riziko**

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	1,22 %	1,48 %
Cizoměnový VaR	0,48 %	0,46 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	1,08 %	1,52 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	1,40 %	1,48 %
Cizoměnový VaR	0,47 %	0,61 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,05 %
Akciový VaR	1,61 %	1,43 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	21 481	59 461
<b>Celkem</b>	<b>21 481</b>	<b>59 461</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.



## 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	522 603	153 412
Tržní přecenění	7 200	6 819
<b>Celkem</b>	<b>529 803</b>	<b>160 231</b>

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	65 107	42 829
Tržní přecenění	533	540
Alikvotní úrokový výnos	198	226
<b>Celkem</b>	<b>65 838</b>	<b>43 595</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 % (2009: 100 %).

## 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladná hodnota fin.derivátů	174	–
Ostatní	625	188
<b>Celkem</b>	<b>799</b>	<b>188</b>

Položka ostatní představuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období – náklady za audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,0906 Kč (2009: 1,0588 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 12 529 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 8 646 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.



## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Převody do fondů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>131 296 165</b>	<b>131 296</b>	–	<b>131 296</b>
Podílové listy prodané	175 651 716	175 652	–	175 652
Podílové listy odkoupené	–59 705 422	–59 705	–	–59 705
Převody do fondů	–	–	–1 557	–1 557
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>247 242 459</b>	<b>247 243</b>	<b>–1 557</b>	<b>245 686</b>
Podílové listy prodané	429 407 608	429 408	–	429 408
Podílové listy odkoupené	–113 152 742	–113 153	–	–113 153
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>563 497 325</b>	<b>563 498</b>	<b>–1 557</b>	<b>561 941</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty derivátů	1 404	887
Zúčtování se státním rozpočtem	474	377
Ostatní pasiva	1 342	349
<b>Celkem</b>	<b>3 220</b>	<b>1 613</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 30 tis. Kč (2009: 13 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 199 tis. Kč (2009: 94 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 5 tis. Kč (2009: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	186 778	186 778	47 302	47 302
<b>Celkem</b>	<b>186 778</b>	<b>186 778</b>	<b>47 302</b>	<b>47 302</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	174	1 404	–	887
<b>Celkem</b>	<b>174</b>	<b>1 404</b>	<b>–</b>	<b>887</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	324	144
Úroky z dluhových cenných papírů	1 213	1 266
<b>Celkem</b>	<b>1 537</b>	<b>1 410</b>

### 5.11 Poplatky a provize

	2010	2009
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	51	34
Obhospodařovatelský poplatek	1 957	636
Depozitářský poplatek	305	90
Náklady na lokální subregistr ČS	61	51
Správa cenných papírů	256	81
Odměna – centrální depozitář	1	–
Ostatní poplatky a provize	26	16
<b>Celkem</b>	<b>2 657</b>	<b>908</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,44 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	11 377	8 229
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	66	190
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	2 994	193
<b>Celkem</b>	<b>14 437</b>	<b>8 612</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	659	377
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>659</b>	<b>377</b>

## Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	13 188	9 023
Odečitatelné položky	-	36
Zohlednění daňové ztráty	-	-1 557
Základ daně	13 188	7 430
Daň (5%) ze základu daně	659	372
Zahraníční dividendy	-	36
Daň ze zahraničních dividend	-	5
<b>Daň celkem</b>	<b>659</b>	<b>377</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	31	13
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	199	94
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	5	4
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	342	349
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>576</b>	<b>460</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 700 tis. Kč (2009: 272 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 305 tis. Kč (2009: 90 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 1 957 tis. Kč (2009: 636 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	21 481	-	-	-	-	21 481
Dluhové cenné papíry	-	-	26 275	39 563	-	65 838
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	529 803	529 803
Ostatní aktiva	799	-	-	-	-	799
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22 280</b>	<b>76</b>	<b>26 275</b>	<b>39 563</b>	<b>529 803</b>	<b>617 997</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-3 454	-	-	-	-	-3 454
Čistá výše aktiv	18 826	76	26 275	39 563	529 803	614 543
Kapitál – disponibilní	-614 543	-	-	-	-	-614 543
<b>Rozdíl</b>	<b>-595 717</b>	<b>76</b>	<b>26 275</b>	<b>39 563</b>	<b>529 803</b>	<b>-</b>

## Rok 2009

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	59 461	–	–	–	–	59 461
Dluhové cenné papíry	–	–	14 471	29 124	–	43 595
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	160 231	160 231
Ostatní aktiva	188	–	–	–	–	188
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>59 687</b>	<b>–</b>	<b>14 471</b>	<b>29 124</b>	<b>160 231</b>	<b>263 513</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–1 724	–	–	–	–	–1 724
Čistá výše aktiv	57 963	–	14 471	29 124	160 231	261 789
Kapitál – disponibilní	–261 789	–	–	–	–	–261 789
<b>Rozdíl</b>	<b>–203 826</b>	<b>–</b>	<b>14 471</b>	<b>29 124</b>	<b>160 231</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předkládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0003702367	CESKA SPORITELNA VAR 04/09/13	6,0000	2 000 000,00	12 000 000,00	-5 130,00
CZ0003701187	CESKA SPORITELNA VAR 10/16	5,0000	942 000,00	4 710 000,00	24 875,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 podnik.</b>				<b>16 710 000,00</b>	<b>19 745,00</b>
CZ0001002505	GOVERNMENT BOND VAR 04/11/12	1 400,0000	10 142,50	14 199 500,00	80 325,00
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	3 500,0000	9 923,00	34 730 500,00	97 319,45
<b>Dluhopisy tuz. po 1. 1. 1998 státní</b>				<b>48 930 000,00</b>	<b>177 644,45</b>
CZ0008472271	ISCS SPOROINVEST	39 213 086,0000	1,8433	72 281 481,42	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	12 374 422,0000	0,9472	11 721 052,52	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>84 002 533,94</b>	<b>0,00</b>
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	2 050,0000	3 332,48	6 831 581,54	0,00
LU0216467257	DB PLAT-COMMODITY EURO-I1C	6,0000	489 193,75	2 935 162,52	0,00
AT0000A012J8	ESPA ALTER GLOBAL MARKETS-VT	2 080,0000	3 221,96	6 701 685,54	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	17 290,0000	3 056,57	52 848 064,18	0,00
AT0000639406	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) CZK	13 500,0000	3 820,86	51 581 610,00	0,00
AT0000639422	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD VT CZ	8 400,0000	3 252,79	27 323 436,00	0,00
AT0000659024	ESPA CESKY FD PENEZ TRHU (VT)	373 000,0000	114,94	42 872 620,00	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	1 245 000,0000	127,40	158 613 000,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	433 000,0000	122,56	53 068 480,00	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	110,0000	34 198,63	3 761 849,32	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	16 300,0000	390,18	6 360 002,46	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	1 450,0000	2 720,01	3 944 017,98	0,00
LU0474440715	GS COMMODITY ALPHA-C EUR HEDGED	18 400,0000	244,00	4 489 631,32	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	2 350,0000	2 465,40	5 793 696,58	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	21 900,0000	310,74	6 805 293,60	0,00
LU0343921531	NORDEA 1-HRC LS MI-AI-EUR	3 800,0000	1 370,03	5 206 114,76	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	14 700,0000	453,34	6 664 030,38	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>445 800 276,18</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>595 442 810,12</b>	<b>197 389,45</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

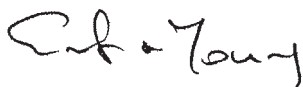
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	105 475	100 579
v tom: a/ běžné účty	2	104 053	100 579
d/ maržové účty	5	1 422	–
3 Dluhové cenné papíry	9	62 690	112 036
a/ vydané vládními institucemi	10	62 690	112 036
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	1 036 017	739 899
6 Ostatní aktiva	14	2 646	809
a/ deriváty	15	1 593	–
c/ zúčtování se státním rozpočtem	17	–	3
d/ ostatní aktiva	18	1 053	806
7 Náklady a příjmy příštích období	20	94	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>1 206 922</b>	<b>953 361</b>
3 Ostatní pasiva	27	8 301	13 233
a/ deriváty	28	4 076	10 635
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	2 125	–
d/ ostatní pasiva	31	2 100	2 598
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	708	557
6 Emisní ážio	37	320	–1 487
7 Ostatní fondy ze zisku	38	74 317	–
8 Kapitálové fondy	39	1 083 397	866 741
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	39 879	74 317
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>1 206 922</b>	<b>953 361</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	1 197 913	939 571

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	570 917	390 551
b/ s měnovými nástroji	4	570 917	390 551
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	1 070 702	832 218
v tom: cenné papíry	10	1 070 702	832 218
10 Závazky z pevných termínových operací	13	570 917	390 551
b/ s měnovými nástroji	15	570 917	390 551



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 973	4 444
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	1 407	3 510
3 Výnosy z akcií a podílů	7	245	387
4 Náklady na poplatky a provize	8	8 757	7 939
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	183	1 104
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	7 014	5 623
c/ depozitářský poplatek	11	658	527
d/ ostatní finanční náklady	12	902	685
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	48 672	77 657
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	51 856	74 657
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-2 088	-2 556
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-1 096	5 556
8 Správní náklady	19	129	153
a/ audit	20	129	153
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	42 004	74 396
15 Daň z příjmů	28	2 125	79
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	39 879	74 317

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-1 487	-10 517
vydané podílové listy	3	3 212	-8 272
zpětné odkupy podílových listů	4	-1 405	17 302
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	320	-1 487
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	823
převody do fondů	9	74 317	-
ostatní změny	10	-	-823
konečný zůstatek	11	74 317	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	866 741	978 918
vydané podílové listy	14	369 100	160 803
zpětné odkupy podílových listů	15	-152 444	-200 346
převody do fondů	16	-	-72 634
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	1 083 397	866 741
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	74 317	-73 457
zisk/ztráta	29	39 879	74 317
převody do fondů, dividendy	30	-74 317	73 457
konečný zůstatek	31	39 879	74 317
7 Celkem	32	1 197 913	939 571

# Příloha k účetní závěrce

k 31. 12. 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 25 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která dle Zákona zodpovídá za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 25 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných

papírů dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9457/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 1,99 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými

platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku,

jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,

- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Kapitálové fondy**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### **Tržní riziko**

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	3,36 %	3,29 %
Měnový VaR	1,20 %	0,61 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	3,14 %	3,28 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	2,81 %	2,51 %
Cizoměnový VaR	0,33 %	0,75 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	2,64 %	2,52 %

Průměrný VaR je počítán od data zahájení činnosti Fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze obchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	104 053	100 579
Maržové účty	1 422	–
<b>Celkem</b>	<b>105 475</b>	<b>100 579</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	61 135	110 639
Tržní přecenění	1 380	957
Alikvotní úrokový výnos	175	440
<b>Celkem</b>	<b>62 690</b>	<b>112 036</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 %.

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2009 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 %.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořizovací hodnota	988 277	682 296
Tržní přecenění	47 740	57 603
<b>Celkem</b>	<b>1 036 017</b>	<b>739 899</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty derivátů	1 593	–
Zúčtování se státním rozpočtem	–	3
Ostatní	1 053	806
<b>Celkem</b>	<b>2 646</b>	<b>809</b>

Položka ostatní pohledávky zahrnuje dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ve výši 1 053 tis. Kč (2009: 806 tis. Kč).

### 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady na audit	94	38
<b>Celkem</b>	<b>94</b>	<b>38</b>



## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,0363 Kč (rok 2009: 1,0002 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2010 ve výši 39 879 tis. Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 74 317 tis. Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. Listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>978 918 290</b>	<b>978 918</b>	<b>-</b>	<b>978 918</b>
Podílové listy prodané	160 802 892	160 803	-	160 803
Podílové listy odkoupené	-200 345 993	-200 346	-	-200 346
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-72 634	-72 634
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>939 375 189</b>	<b>939 375</b>	<b>-72 634</b>	<b>866 741</b>
Podílové listy prodané	-152 444 826	-152 444	-	-152 444
Podílové listy odkoupené	369 100 294	369 100	-	369 100
<b>Zůstatek k 31.12.2010</b>	<b>1 156 030 657</b>	<b>1 156 031</b>	<b>-72 634</b>	<b>1 083 397</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty derivátů	4 076	10 635
Závazky vůči podílníkům	1 500	2 300
Ostatní pasiva	2 725	298
<b>Celkem</b>	<b>8 301</b>	<b>13 233</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 60 tis. Kč (2009: ve výši 47 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 639 tis. Kč (2009: ve výši 501 tis. Kč) a odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2010 ve výši 9 tis. Kč (2009: ve výši 9 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	101 442	101 442	104 039	104 039
<b>Celkem</b>	<b>101 442</b>	<b>101 442</b>	<b>104 039</b>	<b>104 039</b>



## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	330	-	4 660
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>4 660</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

## Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	455 929	455 929	276 103	276 103
Měnové forwardy	13 546	13 546	10 409	10 409
<b>Celkem</b>	<b>469 475</b>	<b>469 475</b>	<b>286 512</b>	<b>286 512</b>

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 593	3 454	-	5 362
Měnové forwardy	-	292	-	613
<b>Celkem</b>	<b>1 593</b>	<b>3 746</b>	<b>-</b>	<b>5 975</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů	566	934
Úroky z dluhových cenných papírů	1 407	3 510
<b>Celkem</b>	<b>1 973</b>	<b>4 444</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	245	387
<b>Celkem</b>	<b>245</b>	<b>387</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	7 014	5 623
Depozitářský poplatek	658	527
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	183	1 104
Náklady na lokální subregistr ČS	108	105
Správa cenných papírů	742	554
Ostatní poplatky a provize	52	26
<b>Celkem</b>	<b>8 757</b>	<b>7 939</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,64 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

#### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	51 856	74 657
Zisk nebo ztráta z derivátů	-1 096	5 556
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-2 088	-2 556
<b>Celkem</b>	<b>48 672</b>	<b>77 657</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

#### 5.15 Správní náklady

	2010	2009
Audit	129	153
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>153</b>

#### 5.16 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	2 125	79
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>2 125</b>	<b>79</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	42 004	74 396
Přičitatelné položky	1	1
Odečitatelné položky	245	387
Uplatnění daň. ztráty	-	73 583
Základ daně	41 760	427
Daň (5%) ze základu daně	2 088	21
Zahraniční dividendy	244	387
Daň ze zahraničních dividend	37	58
<b>Daň celkem</b>	<b>2 125</b>	<b>79</b>

Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

### 5.17 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s., Investiční spol. ČS, a. s. a Reico ISČS, a. s..

	2010	2009
Příjmy příštích období-věrnostní bonus za PL ČS nemovitostního fondu	19	-
<b>Pohledávky za spřízněnou osobou celkem</b>	<b>19</b>	<b>-</b>

Celkový výnos z věrnostního bonusu za PL OPF Reico v roce 2010 činil 111 tis .Kč.

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondu odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce za splnění podmínky, že hodnota investice nesmí v žádném případě klesnout pod 20 miliónů Kč.

	2010	2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	60	47
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	639	501
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	9	9
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	601	297
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>1 309</b>	<b>854</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 1 743 tis. Kč (2009: 2 315 tis. Kč), z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 658 tis. Kč (2009: 527 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 7 014 tis. Kč (2009: 5 623 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	105 475	-	-	-	-	105 475
Dluhové cenné papíry	-	-	-	62 690	-	62 690
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 036 017	1 036 017
Ostatní aktiva	2 646	-	-	-	-	2 646
Náklady příštích období	18	76	-	-	-	94
<b>Aktiva celkem</b>	<b>108 139</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>62 690</b>	<b>1 036 017</b>	<b>1 206 922</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	- 9 009	-	-	-	-	-9 009
Čistá výše aktiv	99 130	76	-	62 690	1 036 017	1 197 913
Kapitál – disponibilní	-1 197 913	-	-	-	-	-1 197 913
<b>Rozdíl</b>	<b>-1 098 783</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>62 690</b>	<b>1 036 017</b>	<b>-</b>

## Rok 2009

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	100 579	–	–	–	–	100 579
Dluhové cenné papíry	–	–	–	112 036	–	112 036
Akcie, podílové listy	–	–	–	–	739 899	739 899
Ostatní aktiva	806	3	–	–	–	809
Náklady příštích období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>101 423</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>112 036</b>	<b>739 899</b>	<b>953 361</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–13 790	–	–	–	–	–13 790
Čistá výše aktiv	87 633	3	–	112 036	739 899	939 571
Kapitál – disponibilní	–939 571	–	–	–	–	–939 571
<b>Rozdíl</b>	<b>–851 938</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>112 036</b>	<b>739 899</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	6 300,0000	9 923,00	62 514 900,00	175 175,00
<b>Dluhopisy tuz. po 1.1.1998 státní</b>				<b>62 514 900,00</b>	<b>175 175,00</b>
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO		0,9472	28 005 514,78	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>28 005 514,78</b>	<b>0,00</b>
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	3 570,0000	3 332,48	11 896 949,32	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	156 000,0000	259,45	40 474 798,54	0,00
IE0004234583	BNY MELLON GL-S&P500 ID T-A\$	2 240 000,0000	20,93	46 882 900,29	0,00
LU0216467257	DB PLAT-COMMODITY EURO-I1C	13,0000	489 193,75	6 359 518,80	0,00
AT0000A012J8	ESPA ALTER GLOBAL MARKETS-VT	3 810,0000	3 221,96	12 275 683,60	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	20 800,0000	3 056,57	63 576 618,56	0,00
AT0000639406	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) CZK	16 560,0000	3 820,86	63 273 441,60	0,00
AT0000639422	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD VT CZ	11 000,0000	3 252,79	35 780 690,00	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPISU VT	2 339 000,0000	127,40	297 988 600,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	1 173 400,0000	122,56	143 811 904,00	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	34 900,0000	1 782,96	62 225 304,00	0,00
AT0000A08EG7	ESPA STOCK RUSSIA (VT) CZK	35 000,0000	232,18	8 126 300,00	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	2 090,0000	3 555,76	7 431 545,51	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	210,0000	34 198,63	7 181 712,34	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	38 100,0000	392,46	14 952 666,18	0,00
LU0075458603	FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND A	63 000,0000	183,16	11 539 065,38	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	33 200,0000	390,18	12 954 115,44	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	2 800,0000	2 720,01	7 616 034,72	0,00
LU0474440715	GS COMMODITY ALPHA-C EUR HEDGED	29 000,0000	244,00	7 076 049,36	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	4 400,0000	2 465,40	10 847 772,32	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	37 500,0000	310,74	11 652 900,00	0,00
LU0343921531	NORDEA 1-HRC LS MI-AI-EUR	6 500,0000	1 370,03	8 905 196,30	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	23 700,0000	453,34	10 744 048,98	0,00
FR0000986747	SSGA EUROPE ENHANCED EQUITY	1 100,0000	3 903,85	4 294 231,48	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	500,0000	26 021,80	13 010 901,40	0,00
AT0000697081	XT USA	3 910,0000	22 284,63	87 132 887,46	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>					<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>1 098 532 250,36</b>	<b>175 175,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

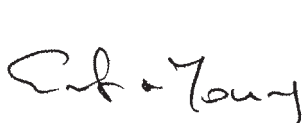
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	88 948	86 482
v tom: a/ běžné účty	2	87 642	86 482
d/ maržové účty	5	1 306	–
3 Dluhové cenné papíry	9	23 882	92 552
a/ vydané vládními institucemi	10	23 882	92 552
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	636 541	499 123
6 Ostatní aktiva	14	2 233	368
a/ deriváty	15	1 788	–
d/ ostatní aktiva	18	445	368
7 Náklady a příjmy příštích období	20	90	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>751 694</b>	<b>678 563</b>
3 Ostatní pasiva	27	2 886	11 201
a/ deriváty	28	2 571	10 927
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	39	7
d/ ostatní pasiva	31	276	267
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	590	523
6 Emisní ážio	37	–5 092	–1 197
7 Ostatní fondy ze zisku	38	63 042	–
8 Kapitálové fondy	39	666 179	604 994
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	24 089	63 042
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>751 694</b>	<b>678 563</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	748 218	666 839

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	445 282	333 387
b/ s měnovými nástroji	4	445 282	333 387
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	587 546	527 090
v tom: cenné papíry	10	587 546	527 090
10 Závazky z pevných termínových operací	13	445 282	333 387
b/ s měnovými nástroji	15	445 282	333 387



# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	1 119	3 429
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	2	729	2 887
3 Výnosy z akcií a podílů	7	262	571
4 Náklady na poplatky a provize	8	7 420	6 931
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	181	928
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	6 195	5 162
c/ depozitářský poplatek	11	422	361
d/ ostatní finanční náklady	12	622	480
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	30 296	66 212
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	40 548	63 844
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-3 244	-253
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-7 008	2 621
8 Správní náklady	19	129	153
a/ audit	20	129	153
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	24 128	63 128
15 Daň z příjmů	28	39	86
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	24 089	63 042

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-1 197	-12 997
vydané podílové listy	3	-12 714	-10 920
zpětné odkupy podílových listů	4	8 819	22 720
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-5 092	-1 197
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	781
převody do fondů	9	63 042	-
ostatní změny	10	-	-781
konečný zůstatek	11	63 042	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	604 994	750 034
vydané podílové listy	14	181 306	113 205
zpětné odkupy podílových listů	15	-120 121	-153 700
převody do fondů	16	-	-104 545
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	666 179	604 994
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	63 042	-105 326
zisk/ztráta	29	24 089	63 042
převody do fondů, dividendy	30	-63 042	105 326
konečný zůstatek	31	24 089	63 042
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>748 218</b>	<b>666 839</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 50 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fond zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 50 – otevřený podílový fond  
Praha 1, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů

dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Benchmark není pro podílový fond stanoven. Kritériem úspěšnosti je dosažení výkonnosti nad úrovní českého trhu korporátních dluhopisů.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9458/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven

v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Vlastní kapitál Fondu**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

#### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

#### **Tržní riziko**

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	5,85 %	6,03 %
Cizoměnový VaR	1,48 %	0,85 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	5,86 %	5,94 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	4,34 %	4,05 %
Cizoměnový VaR	0,44 %	0,66 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,01 %
Akciový VaR	4,23 %	4,00 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	87 642	86 482
Maržové účty	1 306	-
<b>Celkem</b>	<b>88 948</b>	<b>86 482</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Pořizovací hodnota	590 477	454 955
Tržní přecenění	46 064	44 168
<b>Celkem</b>	<b>636 541</b>	<b>499 123</b>

<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Pořizovací hodnota	23 289	91 313
Tržní přecenění	526	875
Alikvotní úrokový výnos	67	364
<b>Celkem</b>	<b>23 882</b>	<b>92 552</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2010 (2009) na celkovém objemu dluhových cenných papírů 100 %.

## 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Kladné reálné hodnoty derivátů	1 788	–
Ostatní	445	368
<b>Celkem</b>	<b>2 233</b>	<b>368</b>

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Náklady příštích období – náklady na audit	76	38
Náklady příštích období – věrnostní bonus	14	–
<b>Celkem</b>	<b>90</b>	<b>38</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 0,9708 (2009: 0,9399) Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2010 ve výši 24 089 tis. Kč bude dle statutu Fondu převeden do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 63 042 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.



## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Převody do fondů	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>750 034 231</b>	<b>750 034</b>	<b>-</b>	<b>750 034</b>
Podílové listy prodané	113 204 752	113 205	-	113 205
Podílové listy odkoupené	-153 700 472	-153 700	-	-153 700
Převody do fondů	-	-	-104 545	- 104 545
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>709 538 511</b>	<b>709 539</b>	<b>-104 545</b>	<b>604 994</b>
Podílové listy prodané	181 306 557	181 306	-	181 306
Podílové listy odkoupené	-120 120 982	-120 121	-	-120 121
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>770 724 086</b>	<b>770 724</b>	<b>-104 545</b>	<b>666 179</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Závazek vůči státnímu rozpočtu	39	7
Záporné reálné hodnoty derivátů	2 571	10 927
Ostatní pasiva	276	267
<b>Celkem</b>	<b>2 886</b>	<b>11 201</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 37 tis. Kč (2009: 33 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 546 (2009: 482 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 7 tis. Kč (2009: 8 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	100 318	100 318	109 303	109 303
<b>Celkem</b>	<b>100 318</b>	<b>100 318</b>	<b>109 303</b>	<b>109 303</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	326	-	5 058
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>326</b>	<b>-</b>	<b>5 058</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	331 418	331 418	224 084	224 084
Měnové forwardy	13 546	13 546	-	-
<b>Celkem</b>	<b>344 965</b>	<b>344 965</b>	<b>224 084</b>	<b>224 084</b>



## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 788	1 953	-	5 869
Měnové forwardy	-	292	-	-
<b>Celkem</b>	<b>1 788</b>	<b>2 245</b>	<b>-</b>	<b>5 869</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	262	571
<b>Celkem</b>	<b>262</b>	<b>571</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	390	542
Úroky z dluhových cenných papírů	729	2 887
<b>Celkem</b>	<b>1 119</b>	<b>3 429</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	181	928
Obhospodařovatelský poplatek	6 195	5 162
Depozitářský poplatek	422	361
Náklady na lokální subregistr ČS	89	87
Správa cenných papírů	482	367
Ostatní poplatky a provize	51	26
<b>Celkem</b>	<b>7 420</b>	<b>6 931</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,94 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	40 548	63 844
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-3 244	-253
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	-7 008	2 621
<b>Celkem</b>	<b>30 296</b>	<b>66 212</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

## 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	39	86
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>39</b>	<b>86</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	24 128	63 128
Přičitatelné položky	1	1
Odečitatelné položky	262	571
Zohlednění daňové ztráty z roku 2008	23 867	62 558
Základ daně	-	-
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	261	571
Daň ze zahraničních dividend	39	86
<b>Daň celkem</b>	<b>39</b>	<b>86</b>

### Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 961 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 2 155 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s., Reico ISČS.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	37	33
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	546	482
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	7	8
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	276	267
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>866</b>	<b>790</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 1 225 Kč (2009: 1 768 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení maj. účtů CP ve výši 482 tis. Kč (2009: odměna za vedení maj. účtů CP ve výši 368 tis. Kč). Náklady účtované Investiční společností činily 6 194 tis. Kč (2009: 5 162 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Příjmy příštích období – věrnostní bonus za držení PL	14	-
<b>Pohledávka ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

Na základě dohody uzavřené mezi ISČS, a. s. a Reico ISČS, a. s. náleží Fondem odměna za vlastnictví PL ČS nemovitostního fondu, a to 1/12 z 0,8 % hodnoty investice k poslednímu dni kalendářního měsíce za splnění podmínky, že hodnota investice nesmí v žádném případě klesnout pod 20 miliónů Kč.

Výnosy Fondu za držení PL Reico ISČS – věrnostní bonus v roce 2010 činily 83 tis. Kč.

### 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	88 948	-	-	-	-	88 948
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	636 541	636 541
Dluhové cenné papíry	-	-	-	23 882	-	23 882
Ostatní aktiva	2 233	-	-	-	-	2 233
Náklady a příjmy příštích období	-	90	-	-	-	90
<b>Aktiva celkem</b>	<b>91 181</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>23 882</b>	<b>636 541</b>	<b>751 694</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-3 476	-	-	-	-	-3 476
Čistá výše aktiv	87 705	90	-	23 882	636 541	748 218
Kapitál – disponibilní	-748 218	-	-	-	-	-748 218
<b>Rozdíl</b>	<b>-660 513</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>23 882</b>	<b>636 541</b>	<b>-</b>

#### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	86 482	-	-	-	-	86 482
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	499 123	499 123
Dluhové cenné papíry	-	-	-	92 552	-	92 552
Ostatní aktiva	368	-	-	-	-	368
Náklady příštích období	38	-	-	-	-	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>86 888</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92 552</b>	<b>499 123</b>	<b>678 563</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-11 724	-	-	-	-	-11 724
Čistá výše aktiv	75 164	-	-	92 552	499 123	666 839
Kapitál – disponibilní	-666 839	-	-	-	-	-666 839
<b>Rozdíl</b>	<b>-591 675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92 552</b>	<b>499 123</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0001002331	GOVERNMENT BOND VAR 10/27/16	2 400,0000	9 923,00	23 815 200,00	66 733,33
Dluhopisy tuz. po 1.1.1998 státní				23 815 200,00	66 733,33
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	28 563 339,0000	1,8157	51 862 454,62	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	22 186 224,0000	0,9472	21 014 791,37	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>72 877 245,99</b>	<b>0,00</b>
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	2 430,0000	3 332,48	8 097 923,48	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	181 000,0000	259,45	46 961 144,46	0,00
IE0004234583	BNY MELLON GL-S&P500 ID T-A\$	2 130 000,0000	20,93	44 580 615,01	0,00
LU0236501697	CREDIT AGRICOLE AM INDIA C	20,0000	3 362,62	67 252,34	0,00
LU0216467257	DB PLAT-COMMODITY EURO-I1C	9,0000	489 193,75	4 402 743,79	0,00
AT0000A012J8	ESPA ALTER GLOBAL MARKETS-VT	2 350,0000	3 221,96	7 571 615,87	0,00
AT0000A05HS1	ESPA BOND BRIK-CORP. (VT)	7 200,0000	3 056,57	22 007 291,04	0,00
AT0000639406	ESPA BOND EMERGING MKTS (VT) CZK	5 720,0000	3 820,86	21 855 319,20	0,00
AT0000639422	ESPA BOND EUROPE-HIGH YLD VT CZ	3 500,0000	3 252,79	11 384 765,00	0,00
AT0000633771	ESPA CESKY FOND ST. DLUHOPI SU VT	724 500,0000	127,40	92 301 300,00	0,00
AT0000674692	ESPA FIDUCIA (VT) CZK	260 300,0000	122,56	31 902 368,00	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	35 170,0000	1 782,96	62 706 703,20	0,00
AT0000A009G0	ESPA STOCK NEW-EUROPE ACTI(T)EUR	11 100,0000	1 941,65	21 552 301,68	0,00
AT0000A08EG7	ESPA STOCK RUSSIA (VT) CZK	30 000,0000	232,18	6 965 400,00	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	1 700,0000	3 555,76	6 044 797,78	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	130,0000	34 198,63	4 445 821,93	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	38 800,0000	392,46	15 227 387,08	0,00
LU0075458603	FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND A	65 000,0000	183,16	11 905 384,92	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	18 900,0000	390,18	7 374 481,38	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	1 500,0000	2 720,01	4 080 018,60	0,00
LU0474440715	GS COMMODITY ALPHA-C EUR HEDGED	18 500,0000	244,00	4 514 031,49	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	2 670,0000	2 465,40	6 582 625,48	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	23 000,0000	310,74	7 147 112,00	0,00
LU0343921531	NORDEA 1-HRC LS MI-AI-EUR	3 400,0000	1 370,03	4 658 102,68	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	15 400,0000	453,34	6 981 365,16	0,00
FR0000986747	SSGA EUROPE ENHANCED EQUITY	840,0000	3 903,85	3 279 231,31	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	510,0000	26 021,80	13 271 119,43	0,00
AT0000697081	XT USA	3 850,0000	22 284,63	85 795 809,91	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>563 664 032,22</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>660 356 478,21</b>	<b>66 733,33</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahy, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

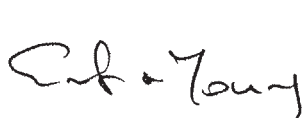
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	01	8 847	45 554
v tom: a/ běžné účty	02	7 959	45 554
d/ maržové účty	05	888	–
3 Dluhové cenné papíry	09	–	19 485
a/ vydané vládními institucemi	10	–	19 485
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	138 507	95 480
6 Ostatní aktiva	14	2 944	33
a/ deriváty	15	341	–
b/ pohledávky z obchodování s cennými papíry	16	2 547	–
c/zúčtování se státním rozpočtem	17	–	4
d/ ostatní aktiva	18	56	29
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>150 374</b>	<b>160 590</b>
3 Ostatní pasiva	27	928	2 744
a/ deriváty	28	859	2 643
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	10	–
d/ ostatní pasiva	31	59	101
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	149	163
6 Emisní ážio	37	–360	–1 730
7 Ostatní fondy ze zisku	38	13 156	–
8 Kapitálové fondy	39	135 006	146 257
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	1 495	13 156
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>150 374</b>	<b>160 590</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	149 297	157 683

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	02	118 185	68 305
b/ s měnovými nástroji	04	118 185	68 305
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	09	107 920	89 643
v tom: cenné papíry	10	107 920	89 643
10 Závazky z pevných termínových operací	13	118 185	68 305
b/ s měnovými nástroji	15	118 185	68 305

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	132	794
v tom: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	24	577
3 Výnosy z akcií a podílů	07	70	109
4 Náklady na poplatky a provize	08	2 148	2 015
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	09	142	335
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	1 716	1 459
c/ depozitářský poplatek	11	96	78
d/ ostatní finanční náklady	12	194	143
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	3 580	14 436
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	7 992	15 167
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-1 347	-610
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-3 065	-121
8 Správní náklady	19	129	152
a/ audit	20	129	152
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	1 505	13 172
15 Daň z příjmů	28	10	16
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	1 495	13 156



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-1 730	311
vydané podílové listy	3	-5 567	-4 450
zpětné odkupy podílových listů	4	6 937	2 409
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-360	-1 730
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	251
převody do fondů	9	13 156	-
ostatní změny	10	-	-251
konečný zůstatek	11	13 156	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	146 257	151 339
vydané podílové listy	14	43 617	36 732
zpětné odkupy podílových listů	15	-54 868	-13 510
převody do fondů	16	-	-28 304
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	135 006	146 257
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	13 156	-28 555
zisk/ztráta	29	1 495	13 156
převody do fondů, dividendy	30	-13 156	28 555
konečný zůstatek	31	1 495	13 156
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>149 297</b>	<b>157 683</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR 75 OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 9. 2007. Činnost Fondu zahájil dne 24. 10. 2007.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR 75 – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do dluhopisů

vých fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Podílový fond podstupuje zejména měnové riziko, vyplývající z investic do lokálních měn. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Cíle je dosahováno především aktivní alokací dynamické složky portfolia (dluhopisy versus investiční nástroje nesoucí riziko akcií nebo nemovitostí a tzv. alternativních investic).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takový fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § 26 a 27 zákona o kolektivním investování.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektiv-

ního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

### Změna statutu Fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010//9459/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,49 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností ode 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou. Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

ik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období pře-

ceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### Odložená daň

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

### Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### Vlastní kapitál Fondu

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

### Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	8,84 %	8,99 %
Cizoměnový VaR	1,31 %	1,09 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,02 %
Akciový VaR	9,00 %	8,94 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	6,33 %	4,77 %
Cizoměnový VaR	0,72 %	0,86 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	6,35 %	4,70 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasív jsou uvedeny v sekci 5.17.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	7 959	45 554
Maržové účty	888	–
<b>Celkem</b>	<b>8 847</b>	<b>45 554</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	–	19 003
Tržní přecenění	–	405
Alikvotní úrokový výnos	–	77
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>19 485</b>

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Požizovací hodnota	126 257	85 127
Tržní přecenění	12 250	10 353
<b>Celkem</b>	<b>138 507</b>	<b>95 480</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	341	–
Pohledávky obchodování s CP	2 547	–
Ostatní	56	29
Zaúčtování se státním rozpočtem	–	4
<b>Celkem</b>	<b>2 944</b>	<b>33</b>



## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

Náklady a příjmy příštích období	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Náklady příštích období-náklady na audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 0,9143 Kč (2009: 0,9034). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2010 ve výši 1 495 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 13 156 tis. Kč byl převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapital. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>151 338 649</b>	<b>151 339</b>	-	<b>151 339</b>
Podílové listy prodané	36 731 846	36 732	-	36 732
Podílové listy odkoupené	-13 509 461	-13 510	-	-13 510
Použití kapital. fondu na krytí ztráty	-	-	-28 304	-28 304
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>174 561 034</b>	<b>174 561</b>	<b>-28 304</b>	<b>146 257</b>
Podílové listy prodané	43 617 025	43 617	-	43 617
Podílové listy odkoupené	-54 868 831	-54 868	-	-54 868
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>163 309 228</b>	<b>163 310</b>	<b>-28 304</b>	<b>135 006</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	859	2 643
Zúčtování se státním rozpočtem	10	-
Ostatní závazky	59	101
<b>Celkem</b>	<b>928</b>	<b>2 744</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 7 tis. Kč (2009: 8 tis. Kč) nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 136 tis. Kč (2009: 151 tis. Kč) nevyfakturovaný lokální subregistr za prosinec 2010 ve výši 4 tis. Kč (2009: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	21 757	21 757	28 321	28 321
<b>Celkem</b>	<b>21 757</b>	<b>21 757</b>	<b>28 321</b>	<b>28 321</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	-	71	-	1 304
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>1 304</b>

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	93 718	93 718	37 382	37 382
Měnové forwardy	2 709	2 709	2 602	2 602
<b>Celkem</b>	<b>96 427</b>	<b>96 427</b>	<b>39 984</b>	<b>39 984</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	341	730	-	1 186
Měnové forwardy	-	58	-	153
<b>Celkem</b>	<b>341</b>	<b>788</b>	<b>-</b>	<b>1 339</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	70	109
<b>Celkem</b>	<b>70</b>	<b>109</b>

## 5.12 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	108	217
Úroky z dluhových cenných papírů	24	577
<b>Celkem</b>	<b>132</b>	<b>794</b>



### 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	1 716	1 459
Depozitářský poplatek	96	78
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	142	335
Lokální subregistr	54	51
Správa cenných papírů	111	73
Ostatní poplatky a provize	29	19
<b>Celkem</b>	<b>2 148</b>	<b>2 015</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 1,34 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	7 992	15 167
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 347	-610
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-3 065	-121
<b>Celkem</b>	<b>3 580</b>	<b>14 436</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.15 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	10	16
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>10</b>	<b>16</b>

## Daň splatná – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 505	13 172
Přičitatelné položky	-	-
Odečitatelné položky	69	108
Základ daně	1 436	13 064
Odpočet ztráty	1 436	1 3 064
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně po úpravě	-	-
Zahraniční dividendy	69	109
Daň ze zahraničních dividend	10	16
<b>Daň celkem</b>	<b>10</b>	<b>16</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2010 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávkou z daňové ztráty ve výši 705 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2009 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávkou z daňové ztráty ve výši 777 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

## 5.16 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	7	8
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	138	151
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	59	101
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>208</b>	<b>264</b>

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 431 tis. Kč (2009: 556 tis. Kč), z toho největší položku představuje provize z obchodů ve výši 142 tis. Kč (2009: 335 tis. Kč), odměna za vedení maj. účtů CP ve výši 111 tis. Kč (2009: 78 tis. Kč), Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2010 1 716 tis. Kč (2009: 1 459 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

## 5.17 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	8 847	-	-	-	-	8 847
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	138 507	138 507
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	2 944	-	-	-	-	2 944
Náklady příštího období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>11 791</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138 507</b>	<b>150 374</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-1 077	-	-	-	-	-1 077
Čistá výše aktiv	10 714	76	-	-	138 507	149 297
Kapitál – disponibilní	-149 297	-	-	-	-	-149 297
<b>Rozdíl</b>	<b>-138 583</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138 507</b>	<b>-</b>

## Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	45 554	–	–	–	–	45 554
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	95 480	95 480
Dluhové cenné papíry	–	–	–	19 485	–	19 485
Ostatní aktiva	29	4	–	–	–	33
Náklady příštího období	38	–	–	–	–	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>45 621</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>19 485</b>	<b>95 480</b>	<b>160 590</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–2 907	–	–	–	–	–2 907
Čistá výše aktiv	42 714	4	–	19 485	95 480	157 683
Kapitál – disponibilní	–157 683	–	–	–	–	–157 683
<b>Rozdíl</b>	<b>–114 969</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>19 485</b>	<b>95 480</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

#### 5.18 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

#### 5.19 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

#### 5.20 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND		1,8157	26 079 605,41	0,00
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	4 758 538,0000	0,9472	4 507 287,19	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>30 586 892,60</b>	<b>0,00</b>
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	640,0000	3 332,48	2 132 786,43	0,00
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	48 450,0000	259,45	12 570 538,39	0,00
IE0004234583	BNY MELLON GL-S&P500 ID T-A\$	491 000,0000	20,93	10 276 564,30	0,00
LU0216467257	DB PLAT-COMMODITY EURO-I1C	5,0000	489 193,75	2 445 968,77	0,00
AT0000A012J8	ESPA ALTER GLOBAL MARKETS-VT	810,0000	3 221,96	2 609 791,00	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	9 400,0000	1 782,96	16 759 824,00	0,00
AT0000A009G0	ESPA STOCK NEW-EUROPE ACTI(T)EUR	6 100,0000	1 941,65	11 844 057,68	0,00
AT0000A08EG7	ESPA STOCK RUSSIA (VT) CZK	8 500,0000	232,18	1 973 530,00	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	500,0000	3 555,76	1 777 881,70	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	42,0000	34 198,63	1 436 342,47	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	5 946,0000	392,46	2 333 557,82	0,00
LU0075458603	FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND A	14 000,0000	183,16	2 564 236,75	0,00
LU0316493237	FRANK TP GLB TOT RT-I-AC-H1EUR	7 500,0000	390,18	2 926 381,50	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	490,0000	2 720,01	1 332 806,08	0,00
LU0474440715	GS COMMODITY ALPHA-C EUR HEDGED	6 600,0000	244,00	1 610 411,23	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	700,0000	2 465,40	1 725 781,96	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	7 500,0000	310,74	2 330 580,00	0,00
LU0343921531	NORDEA 1-HRC LS MI-AI-EUR	1 200,0000	1 370,03	1 644 036,24	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	5 250,0000	453,34	2 380 010,85	0,00
FR0000986747	SSGA EUROPE ENHANCED EQUITY	420,0000	3 903,85	1 639 615,66	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	115,0000	26 021,80	2 992 507,32	0,00
AT0000697081	XT USA	925,0000	22 284,63	20 613 279,00	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>107 920 489,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>138 507 381,75</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. listopadu 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

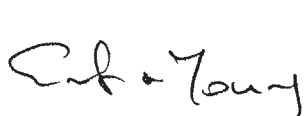
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. listopadu 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	9 467	–
v tom: a/ běžné účty	2	9 467	–
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	64 314	–
6 Ostatní aktiva	14	171	–
a/ deriváty	15	157	–
d/ ostatní aktiva	18	14	–
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>73 952</b>	<b>–</b>
3 Ostatní pasiva	27	567	–
a/ deriváty	28	395	–
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	125	–
d/ ostatní pasiva	31	47	–
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	37	–
6 Emisní ážio	37	–211	–
8 Kapitálové fondy	39	71 171	–
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	2 388	–
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>73 952</b>	<b>–</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	73 348	–

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	45 048	–
b/ s měnovými nástroji	4	45 048	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	50 654	–
v tom: cenné papíry	10	50 654	–
10 Závazky z pevných termínových operací	13	45 048	–
b/ s měnovými nástroji	15	45 048	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	9	-
3 Výnosy z akcií a podílů	7	10	-
4 Náklady na poplatky a provize	8	70	-
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	4	-
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	47	-
c/ depozitářský poplatek	11	6	-
d/ ostatní finanční náklady	12	13	-
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	2 566	-
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	3 134	-
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-4	-
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-564	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	2 515	-
15 Daň z příjmů	28	127	-
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	2 388	-



# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za období 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-	-
vydané podílové listy	3	-214	-
zpětné odkupy podílových listů	4	3	-
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-211	-
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	-	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	-	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	-	-
vydané podílové listy	14	71 428	-
zpětné odkupy podílových listů	15	-257	-
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	71 171	-
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-	-
zisk/ztráta	29	2 388	-
převody do fondů, dividendy	30	-	-
konečný zůstatek	31	2 388	-
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>73 348</b>	<b>-</b>

# Příloha k účetní závěrce

za období 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a. s. – PP AR AKCIE OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010. Činnost Fond zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR AKCIE – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podí-

lových listů podílového fondu investujícího především do akcií, akciových fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko akcií. Podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se tržích však může zůstat nezajištěno.).

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 11. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 1. 11. do 31. 12. 2010. Srovnávací období 2009 není z důvodu vzniku Fondu v roce 2010 v příloze k účetní závěrce uváděno.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořizováním cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozevaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje

o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.14.

## 4. ŘÍZENÍ RIZIK

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	9,45 %	9,57 %
Cizoměnový VaR	0,85 %	1,33 %
Úrokový VaR	0,03 %	0,03 %
Akciový VaR	9,36 %	9,45 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostat svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupení podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.16.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Běžné účty	9 467
<b>Celkem</b>	<b>9 467</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Požizovací hodnota	61 233
Tržní přecenění	3 081
<b>Celkem</b>	<b>64 314</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	157
Ostatní	14
<b>Celkem</b>	<b>171</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,0306 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišovala od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za období 2010 ve výši 2 388 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	71 428 298	71 428	71 428
Podílové listy odkoupené	-256 833	-257	-257
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>71 171 465</b>	<b>71 171</b>	<b>71 171</b>

**5.6 Ostatní pasiva**

<b>Ostatní pasiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	395
Zúčtování se státním rozpočtem	125
Ostatní závazky	47
<b>Celkem</b>	<b>567</b>

**5.7 Výnosy a výdaje příštích období**

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 4 tis. Kč, nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 30 tis. Kč nevyfakturovaný lokální subregistr za prosinec 2010 ve výši 3 tis. Kč.

**5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty**

Nominální hodnota:

<b>Měnové nástroje</b>	<b>31. 12. 2010</b>	
	<b>Pohledávka</b>	<b>Závazek</b>
Měnové swapy	5 641	5 641
<b>Celkem</b>	<b>5 641</b>	<b>5 641</b>

Reálná hodnota:

<b>Měnové nástroje</b>	<b>31. 12. 2010</b>	
	<b>Kladná</b>	<b>Záporná</b>
Měnové swapy	13	–
<b>Celkem</b>	<b>13</b>	<b>–</b>

**5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty**

Nominální hodnota:

<b>Měnové nástroje</b>	<b>31. 12. 2010</b>	
	<b>Pohledávka</b>	<b>Závazek</b>
Měnové swapy	39 407	39 407
<b>Celkem</b>	<b>39 407</b>	<b>39 407</b>

Reálná hodnota:

<b>Měnové nástroje</b>	<b>31. 12. 2010</b>	
	<b>Kladná</b>	<b>Záporná</b>
Měnové swapy	144	395
<b>Celkem</b>	<b>144</b>	<b>395</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

**5.10 Výnosy z akcií a podílů**

	<b>2010</b>
Zahraniční dividendy	10
<b>Celkem</b>	<b>10</b>



### 5.11 Výnosy z úroků

	2010
Úroky z vkladů u bank	9
<b>Celkem</b>	<b>9</b>

### 5.12 Poplatky a provize

	2010
Obhospodařovatelský poplatek	47
Depozitářský poplatek	6
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	4
Lokální subregistr	6
Správa cenných papírů	3
Ostatní poplatky a provize	4
<b>Celkem</b>	<b>70</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu .

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.13 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	3 134
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-4
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-564
<b>Celkem</b>	<b>2 566</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.14 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010
Daň splatná – běžný rok	127
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>127</b>



## Daň splatná – daňová analýza:

	<b>31. 12. 2010</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	2 515
Odečitatelné položky	10
Základ daně	2 505
Odpočet ztráty	-
Základ daně po úpravě	2 505
Daň ze základu daně po úpravě	125
Zahraniční dividendy	10
Daň ze zahraničních dividend	2
<b>Daň celkem</b>	<b>127</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**5.15 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	<b>31. 12. 2010</b>
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	4
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	30
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál. subregistru	3
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	47
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>84</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 23 tis. Kč, z toho největší položku představují náklady na ved. lokál. subregistru ve výši 6 tis. Kč a depozitářský poplatek ve výši 6 tis. Kč. Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2010 celkem 47 tis. Kč, což je obhospodařovatelský poplatek.

**5.16 Likvidita**

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

## Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	9 467	-	-	-	-	9 467
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	64 314	64 314
Ostatní aktiva	171	-	-	-	-	171
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64 314</b>	<b>73 952</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-604	-	-	-	-	-604
Čistá výše aktiv	9 034	-	-	-	64 314	73 348
Kapitál – disponibilní	-73 348	-	-	-	-	-73 348
<b>Rozdíl</b>	<b>-64 314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64 314</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondem.

### **5.17 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### **5.18 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### **5.19 Události po datu účetní závěrky**

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	7 523 026,0000	1,8157	13 659 558,31	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>13 659 558,31</b>	<b>0,00</b>
IE0033609615	AXA ROSENBERG US EN INDX E-A	16 000,0000	259,45	4 151 261,39	0,00
IE0004234583	BNY MELLON GL-S&P500 ID T-A\$	200 000,0000	20,93	4 185 973,24	0,00
AT0000633292	ESPA STOCK JAPAN (VT) CZK	4 270,0000	1 782,96	7 613 239,20	0,00
AT0000A009G0	ESPA STOCK NEW-EUROPE ACTI(T)EUR	4 700,0000	1 941,65	9 125 749,36	0,00
AT0000673397	ESPA STOCK VIENNA-VT	390,0000	3 555,76	1 386 747,73	0,00
LU0061324488	FIDELITY FNDS-KOREA FUND A	3 200,0000	392,46	1 255 866,98	0,00
LU0075458603	FIDELITY FNDS-TAIWAN FUND A	12 000,0000	183,16	2 197 917,22	0,00
IE0003583568	INVESCO PRC EQUITY-A CHINA	1 200,0000	981,99	1 178 387,84	0,00
US78355W7838	RYDEX 2X SP 500 ETF	7 100,0000	771,60	5 478 385,92	0,00
FR0000986747	SSGA EUROPE ENHANCED EQUITY	600,0000	3 903,85	2 342 308,08	0,00
LU0067411776	UBS LUX EQTY SINGAPORE-B	70,0000	19 659,30	1 376 150,89	0,00
AT0000697081	XT USA	465,0000	22 284,63	10 362 351,07	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>50 654 338,92</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>64 313 897,23</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. listopadu 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

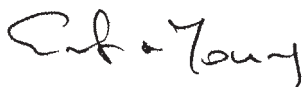
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. listopadu 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.


11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	12 033	-
v tom: a/ běžné účty	2	12 033	-
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	32 516	-
6 Ostatní aktiva	14	205	-
a/ deriváty	15	200	-
d/ ostatní aktiva	18	5	-
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>44 754</b>	<b>-</b>
3 Ostatní pasiva	27	82	-
a/ deriváty	28	7	-
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	35	-
d/ ostatní pasiva	31	40	-
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	28	-
6 Emisní ážio	37	-265	-
8 Kapitálové fondy	39	44 253	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	656	-
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>44 754</b>	<b>-</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	44 644	-

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	32 755	0
b/ s měnovými nástroji	4	32 755	0
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	26 417	0
v tom: cenné papíry	10	26 417	0
10 Závazky z pevných termínových operací	13	32 755	0
b/ s měnovými nástroji	15	32 755	0

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	10	-
4 Náklady na poplatky a provize	8	52	-
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	1	-
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	37	-
c/ depozitářský poplatek	11	4	-
d/ ostatní finanční náklady	12	10	-
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	733	-
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	928	-
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	97	-
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-292	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	691	-
15 Daň z příjmů	28	35	-
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	656	-

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za období 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-	-
vydané podílové listy	3	-278	-
zpětné odkupy podílových listů	4	13	-
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	-265	-
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	-	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	-	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	-	-
vydané podílové listy	14	44 926	-
zpětné odkupy podílových listů	15	-673	-
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	44 253	-
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-	-
zisk/ztráta	29	656	-
převody do fondů, dividendy	30	-	-
konečný zůstatek	31	656	-
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>44 644</b>	<b>-</b>



# Příloha k účetní závěrce

za období 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS“, a. s. – PP AR REALITY OPF<sup>(\*)</sup>) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a. s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010.

Činnost Fond zahájil dne 1. 11. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a. s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a. s.  
Privátní portfolio AR REALITY – otevřený podílový fond  
Praha 1, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo a skutečné sídlo, a podléhá dohledu,

- je určen pro veřejnost,
- neinvestuje více než 10 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování.

Fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v § 49a odst. 1 Zákona.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku mohou být investovány pouze do majetku,

do kterého může investovat speciální fond cenných papírů podle Zákona .

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do nemovitostních fondů kolektivního investování a ostatních investičních instrumentů nesoucích riziko nemovitostních trhů. Podíl nemovitostní složky na portfoliu podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena.

Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření Investiční společnosti s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 11. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 1. 11. 2010 do 31. 12. 2010. Srovnávací období 2009 není z důvodu vzniku Fondu v roce 2010 v příloze k účetní závěrce uváděno.

### 3. Uplatněné účetní metody

#### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky

a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

#### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

#### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

#### Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátů účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

#### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

#### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

#### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočty cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

#### **Vlastní kapitál Fondu**

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

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

## **4. Řízení rizik**

#### **Úvěrové riziko**

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

Majetek ve Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, k zajištění závazku nebo k úhradě závazku třetí osoby nebo závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

#### **Tržní riziko**

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nastavbovém systému K+ KvaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	30,78 %	35,81 %
Cizoměnový VaR	7,63 %	7,58 %
Úrokový VaR	0,01 %	0,01 %
Akciový VaR	31,58 %	37,55 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních

derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010
Běžné účty	12 033
<b>Celkem</b>	<b>12 033</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Pořizovací hodnota	31 593
Tržní přecenění	923
<b>Celkem</b>	<b>32 516</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Kladné reálné hodnoty derivátů	200
Ostatní	5
<b>Celkem</b>	<b>205</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,0088 Kč. Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za období 2010 ve výši 656 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	44 926 433	44 926	44 926
Podílové listy odkoupené	-673 327	-673	-673
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>44 253 106</b>	<b>44 253</b>	<b>44 253</b>

### 5.6 Ostatní pasiva

<b>Ostatní pasiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>
Závazek vůči státnímu rozpočtu	35
Záporné reálné hodnoty derivátů	7
Ostatní pasiva	40
<b>Celkem</b>	<b>82</b>

### 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 2 tis. Kč, nevyfakturovaný obhospodařovatel'ský poplatek za prosinec ve výši 23 tis Kč a nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 3 tis. Kč.

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	23 261	23 261
<b>Celkem</b>	<b>23 261</b>	<b>23 261</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	100	7
<b>Celkem</b>	<b>100</b>	<b>7</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	9 494	9 494
<b>Celkem</b>	<b>9 464</b>	<b>9 464</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	100	–
<b>Celkem</b>	<b>100</b>	<b>–</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2010
Úroky z vkladů u bank	10
<b>Celkem</b>	<b>10</b>

## 5.11 Poplatky a provize

	2010
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	1
Obhospodařovatelský poplatek	37
Depozitářský poplatek	4
Náklady na lokální subregistr ČS	6
Správa cenných papírů	1
Ostatní poplatky a provize	3
<b>Celkem</b>	<b>52</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku ve Fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	<b>2010</b>
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	928
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	97
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	-292
<b>Celkem</b>	<b>733</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	<b>2010</b>
Daň splatná – běžný rok	35
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>35</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	<b>31. 12. 2010</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	691
Přičitatelné položky	-
Odečitatelné položky	-
Základ daně	691
Zohlednění daňové ztráty	-
Základ daně po úpravě	691
Daň (5%) ze základu daně po úpravě	35
Zahraniční dividendy	-
Daň ze zahraničních dividend	-
<b>Daň celkem</b>	<b>35</b>

#### Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.



## 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a.s. a Investiční společnost České spořitelny, a.s.

	31. 12. 2010
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	2
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	23
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	3
Ostatní závazky se spřízněnými osobami	40
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>68</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a.s. v roce 2010 činily celkem 15 Kč, z toho největší položku představuje odměna ČS za vedení lokálního subregistru ve výši 6 tis. Kč.

Náklady účtované Investiční společností činily 37 tis. Kč, což je obhospodařovatelský poplatek.

## 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	12 033	–	–	–	–	12 033
Akcíe a podílové listy	–	–	–	–	32 516	32 516
Ostatní aktiva	205	–	–	–	–	205
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 238</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>32 516</b>	<b>44 754</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–110	–	–	–	–	–110
Čistá výše aktiv	12 128	–	–	–	32 516	44 644
Kapitál – disponibilní	–44 644	–	–	–	–	–44 644
<b>Rozdíl</b>	<b>–32 516</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>32 516</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondem.

## 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondem jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

## 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

## 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.



# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
AT0000641352	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	6 100,0000	298,46	1 820 634,06	0,00
AT0000697750	CONWERT IMMOBILIEN INVEST SE	4 200,0000	269,52	1 131 985,26	0,00
AT0000809058	IMMOFINANZ IMMOBILIEN ANLAGEN	23 700,0000	79,92	1 894 017,26	0,00
AT0000652250	SPARKASSEN IMMOBILIEN AG	11 200,0000	132,32	1 481 948,16	0,00
<b>Akcie zahraniční</b>				<b>6 328 584,74</b>	<b>0,00</b>
CZ0008472545	CS NEMOVITOSTNI FOND REICO	6 438 652,0000	0,9472	6 098 691,17	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>6 098 691,17</b>	<b>0,00</b>
LU0216734045	AXA WF-FRM EUROPE RE SC-AC	1 010,0000	2 691,19	2 718 105,33	0,00
AT0000A03MW8	ESPA STOCK ASIA-PACIF PROP(T)EUR	2 340,0000	2 036,38	4 765 118,90	0,00
AT0000708342	ESPA STOCK EUROPE-PROPERTY	745,0000	4 652,39	3 466 029,81	0,00
LU0119205192	ING (L) INV-EUROPE RE EST-PC	49,0000	16 568,17	811 840,25	0,00
LU0078112413	MORGAN STANLEY ASIAN PROPERTY	9 880,0000	313,89	3 101 250,39	0,00
LU0073233875	MORGAN STANLEY US PROPERTY	5 650,0000	924,99	5 226 175,59	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>20 088 520,27</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>32 515 796,18</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s.,  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. listopadu 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

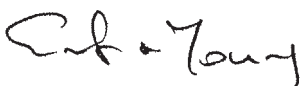
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. listopadu 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Žuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291

# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	12 684	-
v tom: a/ běžné účty	2	12 684	-
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	43 197	-
6 Ostatní aktiva	14	193	-
a/ deriváty	15	191	-
d/ ostatní aktiva	18	2	-
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>56 074</b>	<b>-</b>
3 Ostatní pasiva	27	133	-
a/ deriváty	28	39	-
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	51	-
d/ ostatní pasiva	31	43	-
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	34	-
6 Emisní ážio	37	113	-
8 Kapitálové fondy	39	54 823	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	971	-
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>56 074</b>	<b>-</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	55 907	-

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	48 898	–
b/ s měnovými nástroji	4	48 898	–
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	43 197	–
v tom: cenné papíry	10	43 197	–
10 Závazky z pevných termínových operací	13	48 898	–
b/ s měnovými nástroji	15	48 898	–

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	12	-
4 Náklady na poplatky a provize	8	63	-
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	46	-
c/ depozitářský poplatek	11	5	-
d/ ostatní finanční náklady	12	12	-
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	1 073	-
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	1 308	-
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	161	-
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-396	-
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	1 022	-
15 Daň z příjmů	28	51	-
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	971	-

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za období 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-	-
vydané podílové listy	3	121	-
zpětné odkupy podílových listů	4	-8	-
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	113	-
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	-	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	-	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	-	-
vydané podílové listy	14	56 422	-
zpětné odkupy podílových listů	15	-1 599	-
převody do fondů	16	-	-
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	54 823	-
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	-	-
zisk/ztráta	29	971	-
převody do fondů, dividendy	30	-	-
konečný zůstatek	31	971	-
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>55 907</b>	<b>-</b>

# Příloha k účetní závěrce

za období 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond, (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – PP ARI OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti ČNB schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s., Privátní portfolio PP ARI – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 23. 9. 2010. Činnost Fondu zahájil dne 11. 10. 2010.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je speciálním fondem fondů, do kterého jsou shromažďovány peněžní prostředky od veřejnosti.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE – otevřený podílový fond  
Praha 6, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je podílový fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů podílového fondu investujícího především do tzv. alternativních investičních instrumentů. Podíl této složky na portfoliu

podílového fondu je aktivně řízen, taktéž její regionální a sektorová skladba je aktivně řízena.

Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči USD, EUR a GBP, měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se trhů však může zůstat nezajištěno.

Benchmark není pro Fond stanoven. Kritériem je kladná výkonnost na stanoveném investičním horizontu, bez ohledu na to, jak se vyvíjejí trhy, na nichž je primárně investováno. Nejedná se však o garantovaný ani zajištěný fond.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Do portfolia podílového fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu zákonem o kolektivním investování

Pro efektivní obhospodařování majetku v podílovém fondu může investiční společnost používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro podílový fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem v podílovém fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

### Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku v podílovém fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván v podílovém fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření investiční společnosti s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačili, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu podílového fondu.

Majetek v podílovém fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním

Při obhospodařování majetku v podílovém fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku podílového fondu.

Investiční společnost může při obhospodařování majetku v podílovém fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku v podílovém fondu.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby Investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 11. 2010, proto jsou veškeré údaje za rok 2010 vykazovány za období od 1. 11. do 31. 12. 2010. Srovnávací období 2009 není z důvodu vzniku Fondu v roce 2010 v příloze k účetní závěrce uváděno.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.



Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **Pohledávky a závazky**

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

### **Finanční deriváty a zajišťovací operace**

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjištění, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

### **Daň z příjmů**

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

### **Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje ze 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.

### **Přepočty cizích měn**

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

### **Vlastní kapitál Fondu**

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

### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

### **Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.13.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	1,67 %	1,83 %
Cizoměnový VaR	0,16 %	0,53 %
Úrokový VaR	0,04 %	0,05 %
Akciový VaR	1,70 %	1,72 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy a forwardy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost se zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů od data, ke kterému prostřednictvím administrátora obdržela žádost o jeho odkoupení, pokud nedojde k pozastavení odkupování podílových listů.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.15.

## 5. Doplnující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010
Běžné účty	12 684
<b>Celkem</b>	<b>12 684</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2010
Pořizovací hodnota	41 891
Tržní přecenění	1 306
<b>Celkem</b>	<b>43 197</b>

### 5.3 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2010
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	191
Ostatní	2
<b>Celkem</b>	<b>193</b>

### 5.4 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,0198 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za období ve výši 971 tis. Kč bude převeden dle statutu do fondu reinvestic, jenž je součástí ostatních fondů ze zisku.

### 5.5 Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Použití kapital. fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	56 422 218	56 422	–	56 422
Podílové listy odkoupené	–1 598 761	–1 599	–	–1 599
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>54 823 457</b>	<b>54 823</b>	<b>–</b>	<b>54 823</b>

## 5.6 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	39
Závazek vůči státnímu rozpočtu	51
Ostatní závazky	43
<b>Celkem</b>	<b>133</b>

## 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 3 tis. Kč nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 28 tis. Kč nevyfakturovaný lokální subregistr za prosinec 2010 ve výši 3 tis. Kč.

## 5.8 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	37 537	37 537
<b>Celkem</b>	<b>37 537</b>	<b>37 537</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	107	39
<b>Celkem</b>	<b>107</b>	<b>39</b>

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2010	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	11 361	11 361
<b>Celkem</b>	<b>11 361</b>	<b>11 361</b>

Reálná hodnota:

Měnové nástroje	31. 12. 2010	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	84	-
<b>Celkem</b>	<b>84</b>	<b>-</b>

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Výnosy z úroků

	2010
Úroky z vkladů u bank	12
<b>Celkem</b>	<b>12</b>

### 5.11 Poplatky a provize

	<b>2010</b>
Obhospodařovatelský poplatek	46
Depozitářský poplatek	5
Lokální subregistr	6
Správa cenných papírů	3
Ostatní poplatky a provize	3
<b>Celkem</b>	<b>63</b>

Poplatek za obhospodařování majetku Fondu činí 0,60 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížen o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

### 5.12 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	<b>2010</b>
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	1 308
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	161
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-396
<b>Celkem</b>	<b>1 073</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

### 5.13 Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	<b>2010</b>
Daň splatná – běžný rok	51
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>51</b>

Daň splatná – daňová analýza:

	<b>31. 12. 2010</b>
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 022
Odpočet daňové ztráty	-
Základ daně	1 022
Daň ze základu daně	51
<b>Daň celkem</b>	<b>51</b>

## Odložená daň

K 31. 12. 2010 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasív.

### 5.14 Vztahy se spřízněnými osobami

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	<b>31. 12. 2010</b>
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	3
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	28
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokál.subregistru	3
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	43
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>77</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 17 tis. Kč, z toho největší položku představuje náklady za vedení lokálního subregistru ve výši 6 tis. Kč, depozitářský poplatek ve výši 5 tis. Kč, Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2010 46 tis. Kč, což je obhospodařovatelský poplatek.

### 5.15 Likvidita

V níže uvedené tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasív v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

<b>Aktiva</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měsíce – 1 rok</b>	<b>1 – 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	12 684	–	–	–	–	12 684
Akcie a podílové listy	–	–	–	–	43 197	43 197
Ostatní aktiva	193	–	–	–	–	193
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 877</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>43 197</b>	<b>56 074</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	–167	–	–	–	–	–167
Čistá výše aktiv	12 710	–	–	–	43 197	55 907
Kapitál – disponibilní	–55 907	–	–	–	–	–55 907
<b>Rozdíl</b>	<b>43 197</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>43 197</b>	<b>–</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondem.

### 5.16 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondem jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a. s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.17 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.18 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
LU0374107992	APUS-AC STAT VL MKT NTL 12-A	1 180,0000	3 332,48	3 932 324,98	0,00
LU0462954396	DB PLAT IV DBX SYS ALPH-I1CE	1 455,0000	2 685,18	3 906 935,45	0,00
LU0216467257	DB PLAT-COMMODITY EURO-I1C	4,0000	489 193,75	1 956 775,02	0,00
AT0000A012H2	ESPA ALTER GLOBAL MARKETS-T	1 190,0000	3 211,44	3 821 612,41	0,00
IE00B3K9F028	FCM EUROPEAN OPP-A EUR ACC	72,0000	34 198,63	2 462 301,37	0,00
LU0316492775	FRANK TP GLB BD-I-AC-H-1 EUR	10 490,0000	375,15	3 935 304,62	0,00
IE00B3VHWQ03	GLG PURE ALPHA-C	1 320,0000	2 720,01	3 590 416,37	0,00
LU0474440715	GS COMMODITY ALPHA-C EUR HEDGED	11 000,0000	244,00	2 684 018,72	0,00
DE000A0MU8J9	LBBW ROHSTOFFE 1-I	1 740,0000	2 465,40	4 289 800,87	0,00
IE00B1Z6CX63	LOOMIS SAY MULTISECT IN-HIC EUR	16 180,0000	310,74	5 027 837,92	0,00
LU0343921531	NORDEA 1-HRC LS MI-AI-EUR	2 750,0000	1 370,03	3 767 583,05	0,00
IE0033989843	PIMCO-TOTAL RTRN BD-EUR H I AC	8 430,0000	453,34	3 821 617,42	0,00
Podílové listy zahraniční				43 196 528,20	0,00
<b>Portfolio celkem</b>				<b>43 196 528,20</b>	<b>0,00</b>

# Zpráva nezávislého auditora

## Podílníkům fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán Investiční společnosti České spořitelny, a. s., je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

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

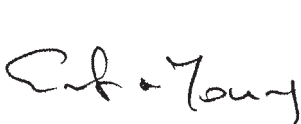
Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci fondu Investiční společnost České spořitelny, a. s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond k 31. prosinci 2010 a výsledky jeho hospodaření za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

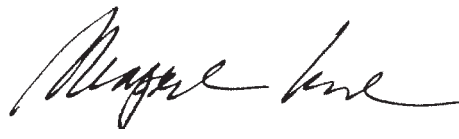
11. března 2011, Praha, Česká Republika



Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401  
zastoupený



Martin Zuba  
partner



Magdalena Soucek  
auditor, osvědčení č. 1291



# Rozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Pohledávky za bankami	1	5 300	7 978
v tom: a/ běžné účty	2	5 300	7 978
4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	230 516	126 779
6 Ostatní aktiva	14	2 593	122
a/ deriváty	15	2 462	–
d/ ostatní aktiva	18	131	122
7 Náklady a příjmy příštích období	20	76	38
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21</b>	<b>238 485</b>	<b>134 917</b>
3 Ostatní pasiva	27	401	4 902
a/ deriváty	28	296	3 242
c/ zúčtování se státním rozpočtem	30	63	1 647
d/ ostatní pasiva	31	42	13
4 Výnosy a výdaje příštích období	32	322	197
6 Emisní ážio	37	16 274	–4 244
7 Ostatní fondy ze zisku	38	38 532	–
8 Kapitálové fondy	39	167 238	95 530
11 Zisk nebo ztráta za účetní období	44	15 718	38 532
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>45</b>	<b>238 485</b>	<b>134 917</b>
z toho: Vlastní kapitál	46	237 762	129 818

# Podrozvaha

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
2 Pohledávky z pevných termínových operací	2	206 630	64 772
b/ s měnovými nástroji	4	206 630	64 772
6 Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	9	196 965	121 395
v tom: cenné papíry	10	196 965	121 395
10 Závazky z pevných termínových operací	13	206 630	64 772
b/ s měnovými nástroji	15	206 630	64 772

# Výkaz zisku a ztráty

k 31. 12. 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	53	46
3 Výnosy z akcií a podílů	7	2 680	1 661
4 Náklady na poplatky a provize	8	3 543	1 844
a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	256	68
b/ obhospodařovatelský poplatek	10	2 999	1 600
c/ depozitářský poplatek	11	109	56
d/ ostatní finanční náklady	12	179	120
5 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	17 767	40 640
a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	14	25 180	38 095
b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	15	-1 356	-144
c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	16	-6 057	2 689
8 Správní náklady	19	129	189
a/ audit	20	129	189
11 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24	16 828	40 314
15 Daň z příjmů	28	1 110	1 782
16 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	29	15 718	38 532

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

## za rok 2010

v tis. Kč	Řádek	Běžné období	Minulé období
1 Emisní ážio	1		
počáteční zůstatek	2	-4 244	-646
vydané podílové listy	3	41 530	-1 913
zpětné odkupy podílových listů	4	-21 012	-1 685
ostatní změny	5	-	-
konečný zůstatek	6	16 274	-4 244
2 Ostatní fondy ze zisku	7		
počáteční zůstatek	8	-	-
převody do fondů	9	38 532	-
ostatní změny	10	-	-
konečný zůstatek	11	38 532	-
3 Kapitálové fondy	12		
počáteční zůstatek	13	95 530	64 763
vydané podílové listy	14	162 911	73 242
zpětné odkupy podílových listů	15	-91 203	-34 675
převody do fondů	16	-	-7 800
ostatní změny	17	-	-
konečný zůstatek	18	167 238	95 530
4 Oceňovací rozdíly	19		
počáteční zůstatek	20	-	-
kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahrnuté do HV	21	-	-
konečný zůstatek	22	-	-
5 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	23		
počáteční zůstatek	24	-	-
ostatní změny, dividendy	25	-	-
konečný zůstatek	26	-	-
6 Zisk/ztráta za úč.období po zdanění	27		
počáteční zůstatek	28	38 532	-7 800
zisk/ztráta	29	15 718	38 532
převody do fondů, dividendy	30	-38 532	7 800
konečný zůstatek	31	15 718	38 532
<b>7 Celkem</b>	<b>32</b>	<b>237 762</b>	<b>129 818</b>

# Příloha k účetní závěrce

za rok 2010

## 1. Charakteristika a hlavní aktivity

### Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond byl vytvořen na základě rozhodnutí ČNB, které nabylo právní moci dne 24. 9. 2008. Činnost Fondu zahájil dne 3. 11. 2008.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“), která je dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování (dále jen „Zákon“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropských společenství.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení speciální fond fondů.

### Sídlo společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
Institucionální akciový FF – otevřený podílový fond  
Praha 6, Dejvice, Evropská 2690/17

### Rozhodující předmět činnosti

Investiční společnost shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů, ani doba na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. Investiční společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

### Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů akciových fondů kolektivního investování.

Převažující podíl na portfoliu Fondu mají cenné papíry akciových fondů kolektivního investování, akcie a ostatní investiční instrumenty nesoucí riziko akcií. Toto zastoupení akciové složky na portfoliu Fondu je aktivně řízeno. Vzhledem k důrazu na investo-

vání do cenných papírů vydaných fondy kolektivního investování a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno relativně nízkého obratu aktiv. Měnové, kreditní i úrokové riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Měnové riziko je zajišťováno zejména vůči EUR, USD a GBP. Měnové riziko investic v lokálních měnách rozvíjejících se tržích však může zůstat nezajištěno.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány převážně do cenných papírů fondů kolektivního investování.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady dle Zákona.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

### Změna statutu fondu

Změna statutu byla schválena rozhodnutím ČNB č. j. 2010/9437/570, ze dne 22. 10. 2010, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2010. Změny ve statutu souvisely především s maximální výší úplaty za obhospodařování majetku Fondu, která činí maximálně 2,99 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu, hrazené z majetku Fondu Investiční společnosti.

Představenstvo investiční společnosti schválilo s účinností od 1. 1. 2011 novou úplatu, za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů, která náleží České spořitelně. Úplata hrazená z majetku Fondu, která činí maximálně 0,01 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši, pokud není od daně z přidané hodnoty osvobozena. Průměrná roční hodnota vlastního kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot vlastního kapitálu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Konkrétní výše úplaty je stanovena smlouvou.

Úplata za denní propočet vlastního kapitálu Fondu a výpočet aktuální hodnoty podílových listů je hrazena měsíčně, na základě faktury vystavené Českou spořitelnou.

Měsíční úplata se vypočítá jako jedna dvanáctina ze smluvně stanoveného procenta hodnoty vlastního kapitálu ve Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce plus daň z přidané hodnoty v zákonem stanovené výši.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, podrozvahu, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby investiční společnost prováděla odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasív 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.

V důsledku globální finanční krize může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k vysoké volatilitě a nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

## 3. Uplatněné účetní metody

### Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu je zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř. o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

### Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle Vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 270/2004 Sb. – ve znění pozdějších předpisů, o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování (dále jen „Vyhláška“). V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů a o ostatních provozních pohledávkách. Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů.

Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle časové struktury pohledávek.

## Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn. že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % – 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejné účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou na účtech nákladů a výnosů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou, vložené deriváty nebyly oddělovány

## Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

## Odložená daň

Odložená daň se vykazuje ze 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.

## Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## Kapitálové fondy

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

## Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich tržní hodnotou.

## Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

## 4. Řízení rizik

### Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje Investiční společnost pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikační portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

### Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásmo modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro Fondy Investiční společnosti počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému K+ KVaR.

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2010	Průměrný VaR
Globální VaR	13,01 %	16,64 %
Měnový VaR	2,28 %	4,52 %
Úrokový VaR	0,06 %	0,03 %
Akciový VaR	12,65 %	17,83 %

	k 31. 12. 2009	Průměrný VaR
Globální VaR	19,56 %	21,21 %
Měnový VaR	6,96 %	3,94 %
Úrokový VaR	0,02 %	0,03 %
Akciový VaR	22,83 %	22,01 %

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akciový VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolováno, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

## 5. Doplňující informace k účetní závěrce

### 5.1 Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Běžné účty	5 300	7 978
<b>Celkem</b>	<b>5 300</b>	<b>7 978</b>

Běžné účty jsou splatné na požádání.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je Investiční společnost povinna odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 12 zákona o kolektivním investování pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů podílového fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek v podílovém fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.



## 5.2 Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách jsou odkupovány Investiční společností, která je obhospodařuje.

<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Pořizovací hodnota	206 474	93 648
Tržní přecenění	24 042	33 131
<b>Celkem</b>	<b>230 516</b>	<b>126 779</b>

## 5.3 Ostatní aktiva

<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	2 462	–
Ostatní aktiva	30	61
Ostatní	101	61
<b>Celkem</b>	<b>2 593</b>	<b>122</b>

Ostatní aktiva představují pohledávky z titulu zahraničních dividend. Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy a dohadnou položku na vratku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG a.

## 5.4 Náklady a příjmy příštích období

<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>31. 12. 2010</b>	<b>31. 12. 2009</b>
Náklady příštích období-náklady na audit	76	38
<b>Celkem</b>	<b>76</b>	<b>38</b>

## 5.5 Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2010 činila 1,3584 Kč (r. 2009 činil 1,2564 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu za rok 2010, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu. Tato hodnota se minimálně odlišuje od účetní hodnoty podílového listu k rozvahovému dni z důvodu doúčtování některých položek v rámci účetní závěrky.

Zisk za rok 2010 ve výši 15 718 tis.Kč bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Zisk za rok 2009 ve výši 38 532 tis.Kč byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6 Přehled změn Kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podíl. listů	Vklady do kapitál. fondu	Kapitálové fondy celkem
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>64 762 692</b>	<b>64 763</b>	<b>-</b>	<b>64 763</b>
Podílové listy prodané	73 242 050	73 242	-	73 242
Podílové listy odkoupené	-34 674 597	-34 675	-	-34 675
Krytí ztráty z kapitál. fondu	-	-	-7 800	-7 800
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>103 330 145</b>	<b>103 330</b>	<b>-7 800</b>	<b>95 530</b>
Podílové listy prodané	162 910 884	162 911	-	162 911
Podílové listy odkoupené	-91 202 472	-91 203	-	-91 203
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>175 038 557</b>	<b>175 038</b>	<b>-7 800</b>	<b>167 238</b>

## 5.7 Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	296	3 242
Závazek vůči státnímu rozpočtu	63	1 647
Ostatní závazky	42	13
<b>Celkem</b>	<b>401</b>	<b>4 902</b>

## 5.8 Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2010 ve výši 12 tis. Kč (2009: 6 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2010 ve výši 306 tis. Kč (2009: 187 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec 2010 ve výši 4 tis. Kč (2009: 4 tis. Kč).

## 5.9 Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	76 416	76 416	-	-
<b>Celkem</b>	<b>76 416</b>	<b>76 416</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 383	-	-	-
<b>Celkem</b>	<b>1 383</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.10 Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Nominální hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	130 214	130 214	64 772	64 772
<b>Celkem</b>	<b>130 214</b>	<b>130 214</b>	<b>64 772</b>	<b>64 772</b>

## Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 079	296	-	3 242
<b>Celkem</b>	<b>1 079</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>3 242</b>

## 5.11 Výnosy z úroků

	2010	2009
Úroky z vkladů u bank	53	46
<b>Celkem</b>	<b>53</b>	<b>46</b>

## 5.12 Výnosy z akcií a podílů

	2010	2009
Zahraniční dividendy	2 680	1 661
<b>Celkem</b>	<b>2 680</b>	<b>1 661</b>

## 5.13 Poplatky a provize

	2010	2009
Obhospodařovatelský poplatek	2 999	1 600
Depozitářský poplatek	109	56
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	256	68
Náklady za vedení lokálního subregistru	52	47
Ostatní poplatky a provize	127	73
<b>Celkem</b>	<b>3 543</b>	<b>1 844</b>

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Investiční společnosti, činí v souladu se statutem fondu 1,80 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a. s., platí Fond poplatek, který činí 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu

Pokud jsou do majetku v podílovém fondu nakupovány podílové listy jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností, je základnou pro výpočet pevné části úplaty za obhospodařování celkový vlastní kapitál Fondu snížený o aktuální hodnotu investice do podílových listů tohoto jiného podílového fondu obhospodařovaného Investiční společností.

## 5.14 Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2010	2009
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	25 180	38 095
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-6 057	2 689
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 356	-144
<b>Celkem</b>	<b>17 767</b>	<b>40 640</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a z denního ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji, ale i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků, ale i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

**5.15 Správní náklady**

	2010	2009
Audit	129	189
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>189</b>

**5.16 Daň z příjmů**

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2010	2009
Daň splatná – běžný rok	1 110	1 782
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>1 110</b>	<b>1 782</b>

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Hospodářský výsledek před zdaněním	16 828	40 314
Přičitatelné položky	7	1
Odečitatelné položky	2 681	1 660
Odpočet daňové ztráty	-	8 001
Základ daně	14 154	30 654
Daň (5%) ze základu daně	708	1 533
Zahraniční dividendy	2 679	1 661
Daň ze zahraničních dividend	402	249
<b>Daň celkem</b>	<b>1 110</b>	<b>1 782</b>

**Odložená daň**

K 31. 12. 2010 ani k 31. 12. 2009 neexistují přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

**5.17 Vztahy se spřízněnými osobami**

Za spřízněné osoby lze považovat Českou spořitelnu, a. s. a Investiční společnost České spořitelny, a. s.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	12	6
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – Investiční společnost	306	187
Nevyfakturovaný poplatek za vedení lokálního subregistru	4	4
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	40	13
<b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>	<b>362</b>	<b>210</b>

Náklady účtované Fondem Českou spořitelnou, a. s. v roce 2010 činily celkem 544 tis. Kč (v r. 2009 244 tis. Kč), z toho 2. největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 109 tis. Kč (r. 2009 56 tis. Kč). Provize z obchodů s CP za r. 2010 činí 256 tis. Kč. Náklady účtované Investiční společností činily v roce 2010 2 999 tis. Kč (v r. 2009 1 600 tis. Kč), což je roční obhospodařovatelský poplatek.

### 5.18 Likvidita

V tabulce je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv členěných podle nejdůležitějších druhů. Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

#### Rok 2010

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 300	-	-	-	-	5 300
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	230 516	230 516
Ostatní aktiva	2 563	-	-	-	30	2 593
Náklady příštích období	-	76	-	-	-	76
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 863</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>230 546</b>	<b>238 485</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-723	-	-	-	-	-723
Čistá výše aktiv	7 140	76	-	-	230 546	237 762
Kapitál disponibilní	-237 762	-	-	-	-	-237 762
<b>Rozdíl</b>	<b>-230 622</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>230 546</b>	<b>-</b>

#### Rok 2009

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	7 978	-	-	-	-	7 978
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	126 779	126 779
Ostatní aktiva	61	-	-	-	61	122
Náklady příštích období	38	-	-	-	-	38
<b>Aktiva celkem</b>	<b>8 077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>126 840</b>	<b>134 917</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-5 099	-	-	-	-	-5 099
Čistá výše aktiv	2 978	-	-	-	126 840	129 818
Kapitál disponibilní	-129 818	-	-	-	-	-129 818
<b>Rozdíl</b>	<b>-126 840</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>126 840</b>	<b>-</b>

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládána realizace odkupů podílníků Fondu.

### 5.19 Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy Otevřených Podílových Fondů Investiční společnosti, které má Fond ve svém portfoliu).

### 5.20 Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

### 5.21 Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

# Portfolio – přecenění k 31. 12. 2010

Detail portfolia není součástí účetní závěrky fondu. Částky jsou uvedeny v Kč.

ISIN	Název CP	Počet	Tržní cena	Tržní cena celkem	AÚV tržní celkem
CZ0008472289	ISCS SPOROTREND	15 662 510,0000	1,8157	28 438 419,41	0,00
CZ0008472404	ISCS TOP STOCKS	4 014 774,0000	1,2734	5 112 413,21	0,00
<b>Podílové listy tuzemské</b>				<b>33 550 832,62</b>	<b>0,00</b>
DE0006344724	DJ STOXX 600 BASIC RESRCS EX	3 000,0000	1 624,39	4 873 167,60	0,00
US4642872349	ISHARE MSCI EMERGIN MARKETS IN	23 300,0000	893,34	20 814 708,81	0,00
US4642866085	ISHARE MSCI EMU INDEX FUND	4 000,0000	661,35	2 645 391,08	0,00
US4642868487	ISHARE MSCI JAPAN INDEX FUND	63 500,0000	204,57	12 990 411,54	0,00
DE0005933931	ISHARES DAX DE	2 900,0000	1 604,84	4 654 042,96	0,00
US4642864007	ISHARES MSCI BRAZIL	2 900,0000	1 451,33	4 208 849,46	0,00
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUNDD	5 000,0000	581,28	2 906 405,00	0,00
IE00B0M63953	ISHARES MSCI EASTERN EUROPE	27 400,0000	644,16	17 649 985,10	0,00
US4642866655	ISHARES MSCI PACIFIC EX JPN	6 300,0000	880,92	5 549 808,47	0,00
US4642867729	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	4 000,0000	1 147,37	4 589 494,76	0,00
IE0005042456	ISHARES PLC - IFTSE 100	44 400,0000	172,17	7 644 517,61	0,00
US4642872000	ISHARES SP 500 INDEX FUND (USD)	1 550,0000	2 367,31	3 669 336,31	0,00
FR0007052782	LYXOR ETF CAC 40	2 500,0000	959,55	2 398 868,50	0,00
FR0010468983	LYXOR ETF LEVER DJ STOXX 50	5 000,0000	380,91	1 904 560,00	0,00
FR0010326140	LYXOR ETF RUSSIA	15 700,0000	862,31	13 538 339,22	0,00
FR0010261198	LYXOR MSCI EUROPE	2 500,0000	2 397,99	5 994 978,50	0,00
US6780021068	OIL SERVICE HOLDRS TRUST	3 000,0000	2 635,08	7 905 234,09	0,00
US78355W7838	RYDEX 2X SP 500 ETF	18 000,0000	771,60	13 888 865,70	0,00
US78463X6085	SPDR SP EMERGING EUROPE ETF	46 450,0000	929,06	43 154 815,97	0,00
US78462F1030	SPDR TRUST 1	6 050,0000	2 357,94	14 265 526,41	0,00
AT0000697065	XT EUROPA	66,0000	26 021,80	1 717 438,98	0,00
<b>Podílové listy zahraniční</b>				<b>196 964 746,07</b>	<b>0,00</b>
<b>Portfolio celkem</b>				<b>230 515 578,69</b>	<b>0,00</b>

# Adresář hlavních prodejních míst

V roce 2010 se podílové listy otevřených podílových fondů ISČS prodávaly v 670 pobočkách České spořitelny, a. s.

## **Benešov**

Tyršova 162, 256 56

## **Beroun 2**

Politických vězňů 183, 266 64

## **Blansko**

Smetanova 3, 678 38

## **Brandýs nad Labem**

Olbrachtova 36, 250 01

## **Brno**

Jánská 6, 601 55

## **Brno**

Kounicova 4, 602 00

## **Břeclav**

Národních hrdinů 3127/7, 690 58

## **Česká Lípa**

Hrnčířská 2985, 470 01

## **České Budějovice**

U Černé věže 1, 370 26

## **Děčín 1**

Pohraniční 1385/14, 405 02

## **Domažlice**

Msgr. B. Staška 264, 344 01

## **Frýdek-Místek**

8. pěšího pluku 2173, 738 01

## **Haviřov**

náměstí Republiky 1b/1521, 736 01

## **Havlíčkův Brod**

Havlíčkovo nám. 168, 580 27

## **Hodonín**

Národní třída 44, 695 01

## **Hradec Králové**

tř. ČSA 402, 502 00

## **Chomutov**

Palackého 4147, 430 16

## **Chrudim**

Palackého tř. 801, 537 26

## **Jablonec nad Nisou**

Mírové nám. 13, 466 28

## **Jičín**

17. listopadu 861, 506 01

## **Jihlava**

Křížová 1, 586 23

## **Jindřichův Hradec**

Nádražní 187/II, 377 12

## **Karlovy Vary**

tř. TGM 14, 361 18

## **Karviná**

Markova 47/3, 733 21

## **Kladno**

nám. Svobody 2003, 272 01

## **Klatovy 1**

nám. Míru 152, 339 18

## **Kolín 1**

Rubešova 50, 280 14

## **Kralupy nad Vltavou**

Husova 579, 278 47

## **Kroměříž**

Velké nám. 43, 767 18

## **Kutná Hora**

Masarykova 645, 284 12

## **Liberec**

Felberova 12/9, 461 98

## **Litoměřice**

Mírové nám. 14, 412 96

## **Louny**

Mírové nám. 53, 440 41

## **Mělník**

Fibichova 220, 276 01

## **Mladá Boleslav**

nám. Míru 47, 293 01

## **Most**

Bankovní 1300, 434 57

## **Náchod**

Karlovo nám. 179, 547 25

## **Nová Paka**

Masarykovo nám. 3, 509 01

## **Nový Jičín**

Štefánikova 13, 741 11

## **Nymburk**

Nám. Přemyslovců 14/11, 288 33

## **Olomouc**

tř. Svobody 19, 779 00

## **Opava**

nám. Republiky 15, 746 71

## **Ostrava**

nám. Dr. E. Beneše 6, 702 70

## **Pardubice**

Palackého 1908, 531 07

## **Pelhřimov**

Masarykovo nám. 30, 393 14

## **Písek**

Alšovo nám. 178, 397 39

## **Plzeň**

Františkánská 15, 305 09

## **Praha 1**

Václavské nám. 26, 110 00

**Praha 1**

Rytířská 29, 110 00

**Praha 2**

Jugoslávská 19, 120 24

**Praha 3**

Vinohradská 112, 130 31

**Praha 4**

Budějovická 1518/13B, 140 21

**Praha 4**

Sofijské nám. 3404, 143 00

**Praha 4**

Zdislavická 583, 140 18

**Praha 5**

Štefánikova 17/247, 150 31

**Praha 6**

Vítězné nám. 9, 160 42

**Praha 7**

Strossmayerovo náměstí 1, 170 21

**Praha 8**

Sokolovská 1, 186 53

**Praha 9**

Verneřická 408, 190 00

**Praha 10**

Vršovické nám. 67/8, 101 37

**Prostějov**

Žižkovo nám. 17, 796 98

**Přerov**

Palackého 16, 751 52

**Příbram**

Milínská 166, 261 22

**Rakovník**

Husovo nám. 2347, 269 17

**Roudnice nad Labem**

Karlovo nám. 22, 413 12

**Strakonice**

Velké náměstí 55, 386 12

**Svitavy**

nám. Míru 34, 568 15

**Šumperk**

Hlavní třída 25, 787 69

**Tábor**

tř. 9. května 518, 390 02

**Teplice**

Kapelní 1, 415 46

**Trutnov**

Krakonošovo nám. 20, 541 01

**Třebíč**

Karlovo nám. 31/25, 674 01

**Třinec**

nám. Svobody 1142, 739 61

**Turnov**

nám. Českého ráje 94, 511 15

**Uherské Hradiště**

Dvořákova 1210, 686 55

**Ústí nad Labem**

Mírové nám. 2, 400 58

**Ústí nad Orlicí**

Mírové náměstí 87, 562 12

**Vsetín**

Tyršova 1080, 755 21

**Vyškov**

Husova 2, 682 21

**Zlín**

Zarámí 4463, 761 65

**Znojmo**

Pontassievska 1, 669 02

**Žďár nad Sázavou**

nám. Republiky 23, 591 01



## **Investiční společnost České spořitelny, a. s.**

Evropská 2690/17, 160 00 Praha 6

**IČ:** 44796188

**DIČ:** CZ699001261

**Telefon:** 222 180 111

**Fax:** 222 180 140

**Informační linka:** 800 207 207

**E-mail:** [iscs@iscs.cz](mailto:iscs@iscs.cz)

**Internet:** [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz)

### **Výroční zpráva 2010**

#### **Produkce**

Omega Design, s. r. o.

Materiál pro veřejnost

