



Pololetní zpráva

k 30.6.2015

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Obsah

Obsah	2
Základní údaje o společnosti	3
Orgány společnosti k 30. 06. 2015	4
Vnitřní struktura společnosti	7
Přehled obhospodařovaných fondů	8
Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích	16

Název:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
IČ:	25677888
Sídlo společnosti:	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
Datum vzniku společnosti:	3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31.12.2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463
Základní kapitál společnosti:	499 mil. Kč
Akcionáři:	Československá obchodní banka, a.s. (40,08% na základním kapitálu a hlasovacích právech) KBC Participations Renta C, SA (59,92% na základním kapitálu a hlasovacích právech)
Předmět podnikání:	Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: (i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; (ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; (iii) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.

Orgány společnosti k 30. červnu 2015

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Mgr. Jan Barta

Členové představenstva

Ing. Nicole Krajčovičová

Ing. Aleš Zíb

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Jaroslav Mužík

Členové dozorčí rady:

Marek Ditz

Dirk Mampaey

Chris Sterckx

Gert Rammeloo

Mgr.Bc.Jana Urbánková (od 9.2.2015)

Představenstvo

Mgr. Jan Barta – předseda představenstva od 16.10.2012 - dosud

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

V letech 1992 – 2002 působil v Československé obchodní bance postupně jako vedoucí oddělení podpory klientů a zástupce ředitele odboru, pověřen řízením provozu odboru obchodování s cennými papíry, zástupce ředitele obchodování pro klienty na finančních trzích a ředitel obchodování pro soukromou klientelu na finančních trzích. Od srpna 2002 nastoupil na pozici vedoucího oddělení prodeje společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB. Od 9. 12. 2005 byl členem představenstva společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, pověřený řízením útvaru podpory prodeje. Do 31. 12. 2011 byl předsedou představenstva společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a jejím generálním ředitelem. Po fúzi společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB nadále působil v představenstvu společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, od 16.10.2012 se stal předsedou představenstva, 5. 11. 2012 byl jmenován generálním ředitelem společnosti.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

Ing. Aleš Zíb – člen představenstva od 12.10.2012- dosud

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

V roce 1999 byl zaměstnán v Investiční a Poštovní bance jako analytik v odboru investičního bankovníctví. V roce 2000 přešel do ČSOB, ve které působil nejprve v projektu Transakce, kde byl zodpovědný za oblast dceřiných společností IPB, od roku 2003 pracoval v útvaru Plánování a controlling jako vedoucí týmu Konsolidovaného plánování a controllingu. Od roku 2005 působil ve společnosti ČSOB Asset Management a.s., člen skupiny ČSOB, kde měl na starost oblast financí (účetnictví společnosti, účetnictví OPF, reporting, plánování, controlling a daně). Po sloučení společností ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, a ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB se stal finančním ředitelem. V současné době je pověřen řízením útvarů Financí a Správy portfolií. Od července 2008 do prosince 2012 byl členem představenstva ČSOB Asset Management a.s., člen skupiny ČSOB, od ledna do září 2012 byl členem dozorčí rady ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

Dozorčí rada

Jaroslav Mužík – předseda dozorčí rady od 23.11.2012 - dosud

Vystudoval britskou Nottingham Trent University, kde získal titul MBA. Pracovní kariéru započal jako burzovní makléř společnosti Bankovní dům Skala a.s., a postupně se propracoval až do pozice ředitele společnosti AB Brokers, s.r.o.. Dále působil v Provident Financial, kde nejprve zastával pozici ředitele obchodu pro Moravu a poté se stal ředitelem podpory prodeje pro Česko a Slovensko. V ČSOB pracuje již od roku 2007, kdy se stal výkonným ředitelem Spotřebního financování. V říjnu 2012 se stal Country manažerem pro ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

Gert Rammeloo – člen od 26.5.2011 - dosud

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

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

Členství v orgánech jiných společností: člen dozorčí rady ČSOB Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB.

Dirk Mampaey – člen od 10. 6. 2014 – dosud

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

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

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

Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – dosud

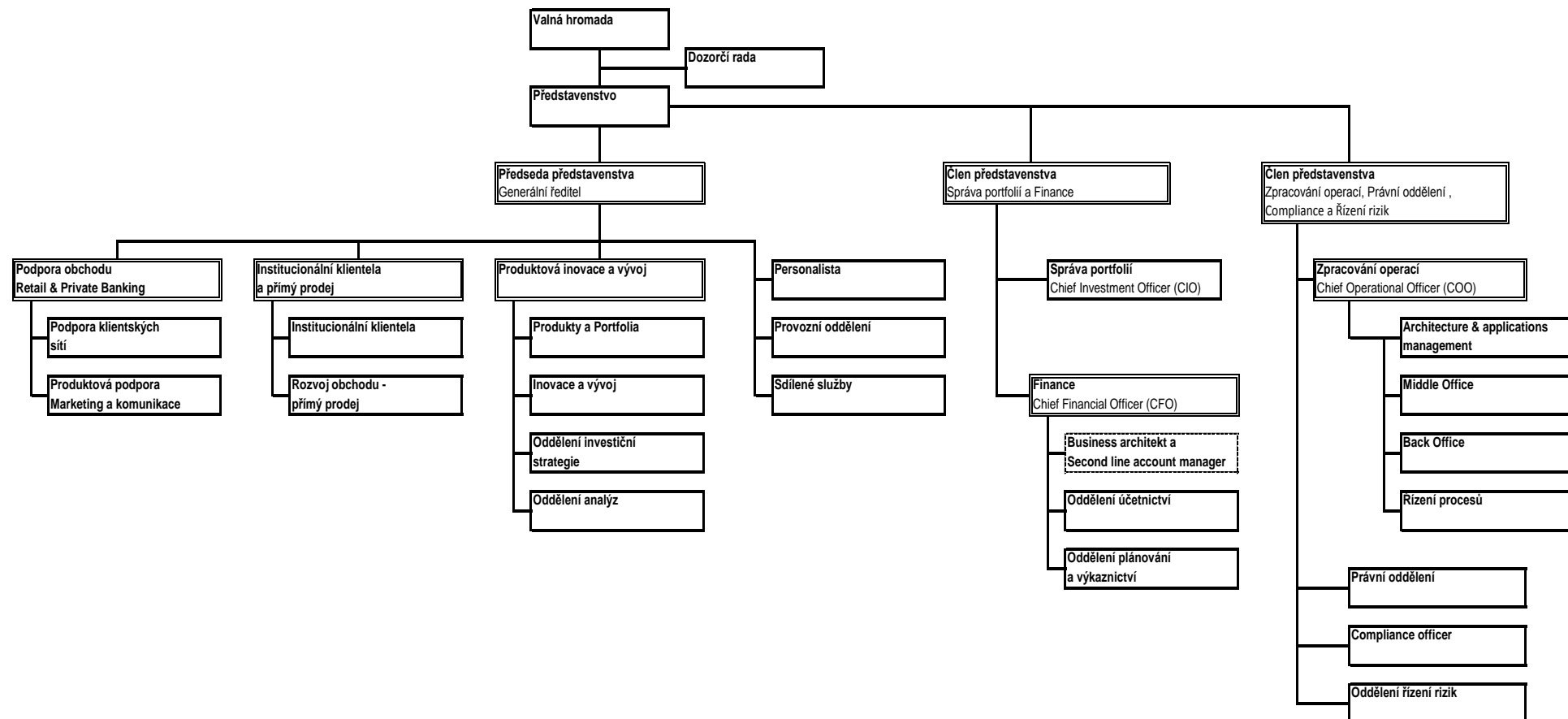
Vystudoval VŠE v Praze a Swiss Banking School v Curychu.

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

Mgr.Bc.Jana Urbánková – člen od 9.2.2015 - dosud

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

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Asset Management, a.s. investiční společnost, obhospodařovala k 30.6.2015 celkem 19 otevřených podílových fondů.

- ČSOB akciový mix, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB bond mix, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147)
- ČSOB středoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001881)
- ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)
- ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB institucionální - státních dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472354)
- ČSOB realitní mix, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Rastový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Dluhopisový, otevřený podílový fond*

- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB EURO KONTO, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů).
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

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

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 30.06.2015

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v CZK
ČSOB akciový mix	1 578 797 185
ČSOB bond mix	585 702 345
ČSOB střeoevropský	579 495 061
ČSOB bohatství	2 851 242 261
ČSOB nadační	223 383 240
ČSOB institucionální - státních dluhopisů	245 289 543
ČSOB realitní mix	481 446 559
ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa	248 918 415
ČSOB Vyvážený dividendový	1 144 100 583
ČSOB Private Banking Largo	448 119 629
ČSOB Private Banking Moderato	1 969 399 044
ČSOB Private Banking Presto	574 956 622
ČSOB Private Banking Moderato EUR	96 759 996

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	19 633 289
ČSOB Vyvážený	8 018 683
ČSOB Rastový	9 126 594
ČSOB Euro Konto	4 452 861
ČSOB Dlhopisový	4 356 822
ČSOB Svetový akciový	4 910 369

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Bc. Martin Horák

nar.: 13.4.1975

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

praxe: 17 let na kapitálovém trhu

Ing. Patrick Vyroubal, CFA

nar.: 10.10.1978

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů

praxe: 12 let ve finančním sektoru

Ing. Pavel Kopeček

nar.: 21.8.1981

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

praxe: 10 let na kapitálovém trhu

Ing. Michal Žofaj

Nar.: 17.5.1983

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta financí a účetnictví, Peněžní ekonomie a bankovníctví

praxe: 8 let na kapitálovém trhu

Ing. Radim Kotrouš, CFA

Nar.: 16.8.1975

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

praxe: 14 let na kapitálovém trhu

Ing. Jan Bureš

Nar.: 6.11.1979

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

praxe: 9 let na kapitálovém trhu

Petr Kubec

Nar.: 23.12.1980

vzdělání: Střední ekonomická škola

praxe: 16 let na kapitálovém trhu

Depozitářem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných společností ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost byla v rozhodném období Československá obchodní banka, a.s, IČ 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ: 150 57, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B.XXXVI, vložka 46.

Činnost obchodníka s cennými papíry pro investiční společnost a pro obhospodařované podílové fondy vykonávali v rozhodném období:

Československá obchodní banka, a.s., IČ:00001350, Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57
WOOD & Company Financial Services, a.s. IČ: 26503808, sídlo: Praha 1, Václavské nám. 772/2, PSČ 11000
Patria Finance, a.s. IČ: 26455064, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000
Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 5, Nádražní 344/25, PSČ 15000
Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407
Eczacibasi Securities, Istanbul, Turecká republika
J.P.Morgan Securities Ltd, UK, 125 London, EC2Y 5AJ
Citibank Europe, IČ: 28198131 Plc., Bucharova 2641/14, Praha 5, PSČ 158 02;
KBC Bank Brussels N.V., Havellan 2-12, Brussels
UniCredit Bank Czech Republic, a.s., IČ: 64948242, Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1,
Raiffeisenbank a.s., IČ: 49240901, Praha 4, Hvězdova 1716/2b
HSBC London, 8 Canada Square, London
BNP Paribas London, 10 Harewoo, NW1 6
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, London

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 72

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 3

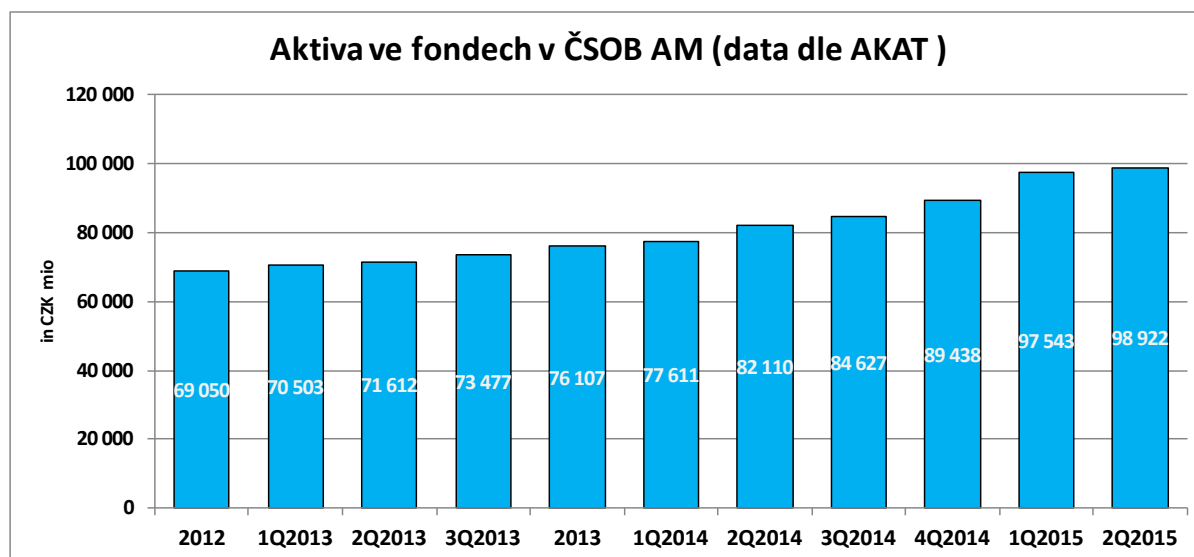
Společnost při jednání na svůj účet ani při jednání na účet investičních fondů není účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by přesahovala 5 % majetku společnosti nebo investičního fondu.

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku společnosti

Celkový objem aktiv k 30. 6. 2015 byl 196,9 mld. Kč, což představuje růst o 11,2 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2014 (Pozn.: jedná se o objem majetku dle metodiky AKAT - instituce, soukromé osoby a zahraniční fondy a české podílové fondy). Růst aktiv v prvním pololetí roku 2015 byl tažen především díky růstu objemu zahraničních fondů distribuovaných společnostmi a také díky lokálním ČSOB fondům.

V roce 2015 můžeme pozorovat pokračující trend z minulého roku v podobě významného nárůstu aktiv na trhu kolektivního investování v ČR (z 322,9 mld. Kč k 31. 12. 2014 na 367,4 mld. Kč k 30. 6. 2015). Majetek byl směřován především do smíšených fondů, ale značný růst můžeme vidět i v kategorii fondů akciových.

I přes rostoucí konkurenci si Společnost nadále drží pozici největšího distributora fondů v ČR a k 30. 6. 2015 dosáhla tržního podílu 26,9% (dle metodiky AKAT).



Objem obhospodařovaného majetku v domácích fondech vzrostl o 1,7 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2014 a dosáhl tak objemu 13,3 mld. Kč. Objem majetku v zahraničních fondech distribuovaných společnostmi na území ČR vzrostl oproti roku 2014 o 11,4 % na 92,7 mld. Kč.

Na dobré prodeje fondů měly pozitivní vliv velmi nízké úrokové míry na spořicíh produktech společně s rostoucími akciovými trhy, což vedlo klienty k hledání dalších investičních příležitostí. Vysoké prodeje byly částečně ovlivněny i dobrou výkonností, kterou vykazovaly zajištěné a strukturované fondy splatné v roce 2015 (výsledkem bylo, že klienti znovu zainventovali prostředky ze splatných fondů a navíc přidali další dodatečné peníze nad tento objem). V roce 2015 klienti preferovali smíšené fondy.

U skupinových klientů došlo k mírnému nárůstu majetku o 0,7% a celková aktiva skupinových klientů tak dosáhla 87,1 mld. Kč

V 1.pololetí roku 2015 Společnost ČSOB AM nadále připravovala různé inovace pro klienty a pracovala na přípravě a spuštění nových produktů.

Pro retailové klienty jsme ve spolupráci s KBC AM připravili nové fondy ČSOB Flexibilní portfolio a ČSOB Flexibilní plán. Jedná se o smíšené fondy, které využívají unikátní investiční strategii, která umožňuje velmi pružně reagovat na vývoj na trzích.

V roce 2015 jsme pokračovali v rozšiřování řady Privátních Portfolií Fondů. K již existujícím pěti individuálními strategiím přibyla šestá strategie Moderato v EUR. Výhodou aktivní správy v rámci individuální správy aktiv je jak přístup k jinak nedostupným investičním instrumentům a fondům třetích stran, tak i flexibilní reakce na aktuální investiční strategii skupiny KBC / ČSOB. V rámci této produktové řady investor získává také velmi podrobný reporting.

V segmentu institucionálních klientů jsme v rámci fondu kvalifikovaných investorů pro Římskokatolickou církev spustili na konci prvního pololetí již druhý podfond Výnosový. Pro tento fond zajišťuje naše společnost administraci fondu.


Společnost v 1. pololetí roku 2015 dosáhla čistého zisku podle Českých účetních standardů ve výši 58,1 mil. Kč. Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 30. 6. 2015 činila 1 165,1 mil. Kč.

Z hlediska celkových výnosů z poplatků a provizí v prvním pololetí roku 2015 (505,4 mil. Kč) byly nejvýznamnější obchodní položkou poplatky za obhospodařování a distribuci fondů, které představovaly přibližně 90% z celkových výnosů a dále poplatky za obhospodařování portfolií institucionálních (právnických osob) a individuálních klientů (fyzických osob), které představovaly necelých 10 % z celkových výnosů. Zbývající část výnosů byla tvořena zejména výnosy z poplatků a provizí.

Správní náklady společnosti dosáhly výše 82,6 mil. Kč, z kterých 67% činily personální náklady, 33% všeobecné provozní náklady. Náklady na odpisy dosáhly 36,2 mil. Kč, z čehož 93% představovaly odpisy oceňovacího rozdílu vzniklého při fúzi společností ČSOB Investiční společnost, a.s. a ČSOB Asset Management, a.s. v roce 2012 (sloučená společnost nese název ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost).

V Praze dne 28.8.2015


Mgr. Jan Barta
předseda představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost


Ing. Miroslava Krajčovičová
člen představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost

ROZVAHA
K 30. ČERVNU 2015

Aktiva:	30.června 2015
	tis. Kč
Pokladní hotovost	147
Pohledávky za bankami	625 867
v tom: a) splatné na požádání	225 851
b) ostatní pohledávky	400 016
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	19 700
Dlouhodobý nehmotný majetek	9 433
Dlouhodobý hmotný majetek	745 569
Ostatní aktiva	24 342
Náklady a příjmy příštích období	209 585
Aktiva celkem	1 634 643
<u>Pasiva:</u>	
Ostatní pasiva	469 575
v tom: a) ostatní pasiva	186 791
b) výnosy a výdaje příštích období	282 784
c) rezervy	0
Základní kapitál	499 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	116 807
v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	100 000
b) ostatní fondy ze zisku	16 807
Kapitálové fondy	491 165
Oceňovací rozdíly	
v tom: a) z majetku a závazků	491 165
b) ze zajišťovacích derivátů	0
c) z přepočtu účastí	0
Zisk za účetní období	58 096
Pasiva celkem	1 634 643

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

30. června 2015

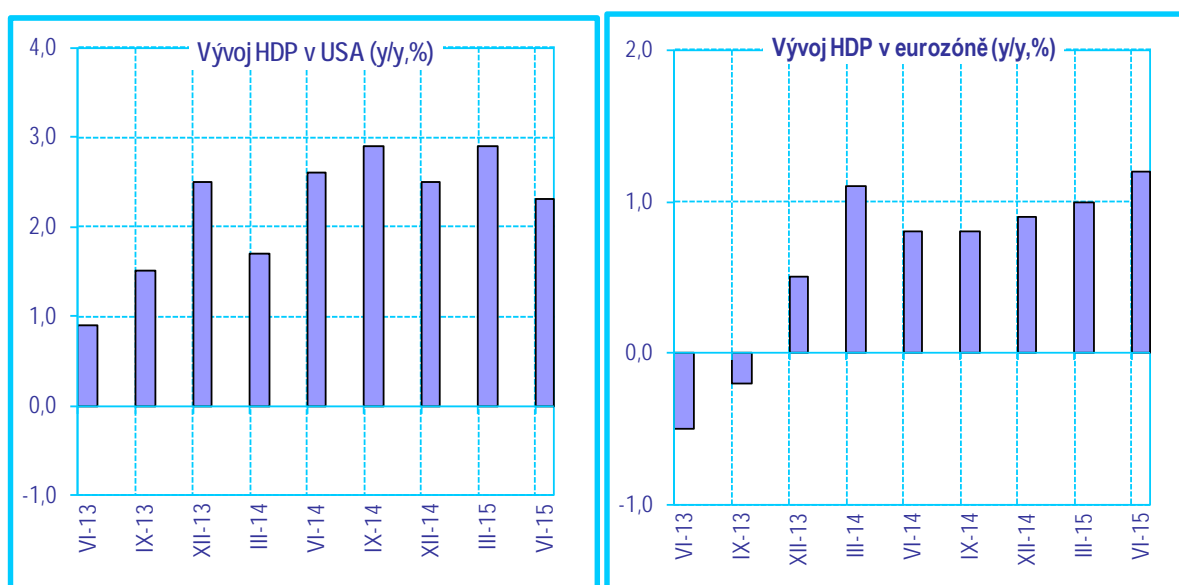
tis. Kč

Výnosy z úroků a podobné výnosy	133
Výnosy z poplatků a provizí	505 350
Náklady na poplatky a provize	-305 987
Zisk z finančních operací	-279
Ostatní provozní výnosy	879
Ostatní provozní náklady	-1 141
Správní náklady	-82 620
v tom:	
a) náklady na zaměstnance	-55 513
z toho: aa) mzdy a platy	-40 626
ab) sociální a zdravotní pojištění	-14 887
b) ostatní správní náklady	-27 107
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-36 150
Rozpuštění a tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	0
Tvorba a použití ostatních rezerv	0
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	80 183
Mimořádné výnosy/náklady	0
Daň z příjmů	-22 087
Zisk za účetní období po zdanění	58 096

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v prvním pololetí roku 2015

Globální ekonomická situace

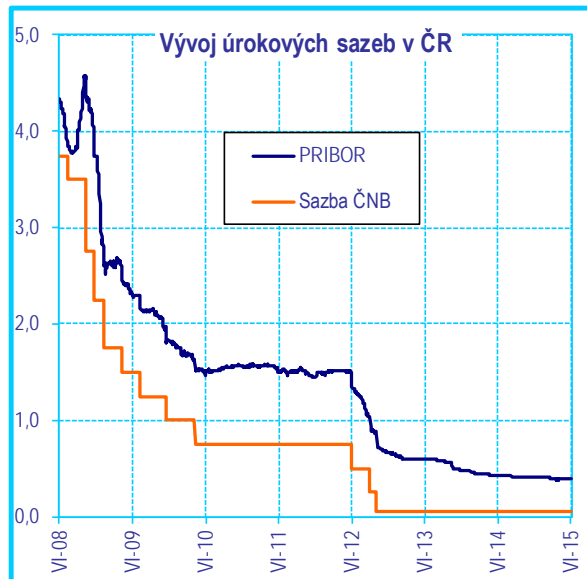
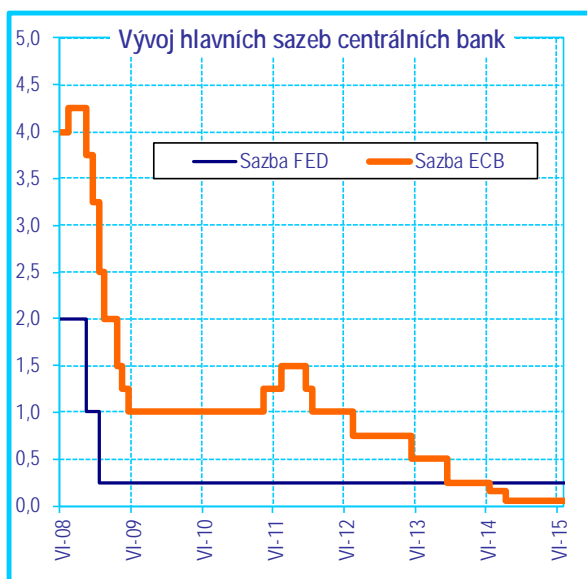
Podle prvního odhadu se vrátila americká ekonomika ve druhém čtvrtletí ke slušnému tempu růstu. HDP vzrostl o 2,3 % (na roční bázi). Za zlepšením stojí především výdaje spotřebitelů a vývoz. Směrem nahoru byla také revidována data za první čtvrtletí, kdy původní kontrakce ekonomiky byla upravena na růst o 0,6 %. Za pomalým růstem ekonomické aktivity v prvním čtvrtletí stály převážně přechodné faktory jako špatné počasí, stávky, problémy těžaru ropy vzhledem k nízké ceně komodity, ale i silný dolar. Ve druhé polovině roku by americká ekonomika měla dále akcelarovat. V Evropě postupně gradovala řecká sága, nicméně na evropském oživení se negativně neprojevila. Evropské hospodářství roste zhruba 1% tempem. Růst čínské ekonomiky nadále zpomaloval, i tak ale patří země k nejrychleji rostoucím ekonomikám na světě. Podle MMF by měly letos všechny vyspělé země poprvé od roku 2007 vykázat růst. Expanze globální ekonomiky by mohla letos dosáhnout okolo 3 %.



Měnová politika

Měnová politika zůstává po celém světě velmi uvolněná, tedy podporující růst hospodářství. Ve Spojených státech, které měly být první velkou vyspělou zemí, která zvýší úrokové sazby, se tento krok plíživě odsouval. V současné době je nejpravděpodobnější růst sazeb na zasedání v září. Americká centrální banka, Fed, však může být i trpělivější, jelikož růst spotřebitelských cen se drží okolo nuly vlivem poklesu cen energií a silného dolaru.

V březnu spustila Evropská centrální banka v rámci programu kvantitativního uvolňování nákup dluhových instrumentů ve výši 60 miliard eur měsíčně. Tento program by měl zvýšit inflaci v eurozóně k 2% cíli a současně podpořit hospodářský růst. Nákupy budou trvat do září 2016, v případě potřeby i déle. ECB ponechává základní úrokovou sazbu na 0,05 %, o zvyšování sazeb zatím není vedena žádná diskuse.

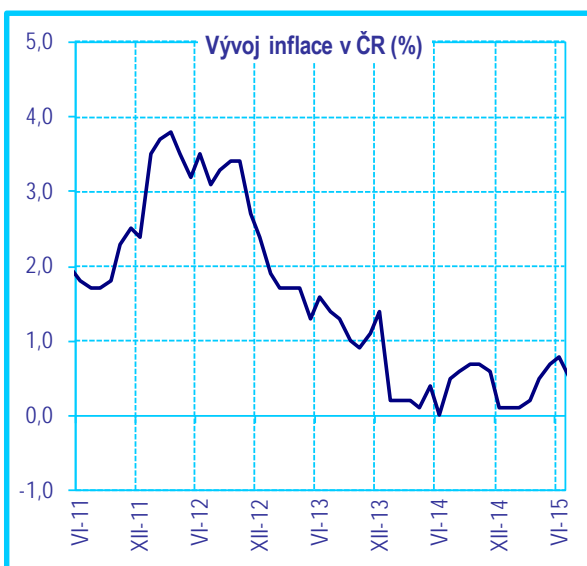
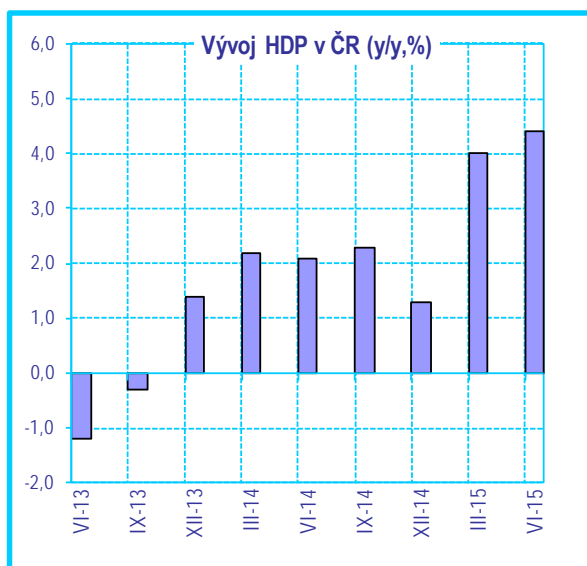


Ekonomická situace v České republice

Česká ekonomika nejenže pokračovala v oživení po zdlouhavé recesi, ale ekonomická aktivita doslova vystřelila. Meziroční růst ve druhém čtvrtletí dosáhl 4,4 %, mezičtvrtletní pak 0,9 %, což byl jeden z nejlepších výsledků ze zemí EU. Hospodářství táhnou především automobilky. Rostoucí spotřeba domácností však také hraje povzbudivou roli. Nezaměstnanost nadále klesá, ze 7,5 % na začátku roku až na 6,2 % v červnu. Inflace se držela velmi nízko, stejně jako ve zbytku Evropy, i když v červnu zrychlila na 0,8 % z 0,1 % na začátku roku.

Domácí měnová politika a kurz koruny

Měnová politika se během posledních měsíců vůbec nezměnila. ČNB ponechala hlavní úrokovou sazbu na 0,05 % a zároveň drží korunu na uzdě, aby nepřekročila dolní hranici 27 CZK/EUR. Podle vyjádření bankovní rady bude tento stav platit minimálně do druhé poloviny roku 2016. Změny na české koruně vůči euru nebyly výrazné, na konci června se držela spíše poblíž dolní hranice intervenční úrovně z důvodu vynikajících makroekonomických dat.



Dluhopisové trhy

Dluhopisové trhy zažívaly dosti kolísavé období. Zhruba do poloviny dubna státní dluhopisy evropských zemí rostly, protože jejich výnosy poklesly na historická minima. Německé výnosy na 10 letech splatnosti dokonce koketovaly se zápornými výnosy. Výrazně posilovaly i dluhopisy států evropské periferie díky snižování rozdílů ve výnosech mezi německými a právě španělskými či italskými dluhopisy. Evropské dluhopisy hlavně těžily z nákupů dluhopisů Evropskou centrální bankou (ECB), která dluhopisy „vysávala“ z trhu. Ale od poloviny dubna výnosy dluhopisů rostly (ceny klesaly) napříč celou eurozónou i ve zbytku Evropy. Například výnos do splatnosti 10letého německého dluhopisu vyskočil až nad 1 %, když o měsíc a půl dříve nabízel pouze 0,07 %. Na konci pololetí se navýšily rozdíly mezi německými a španělskými výnosy dluhopisů z obav o budoucnost Řecka v eurozóně.

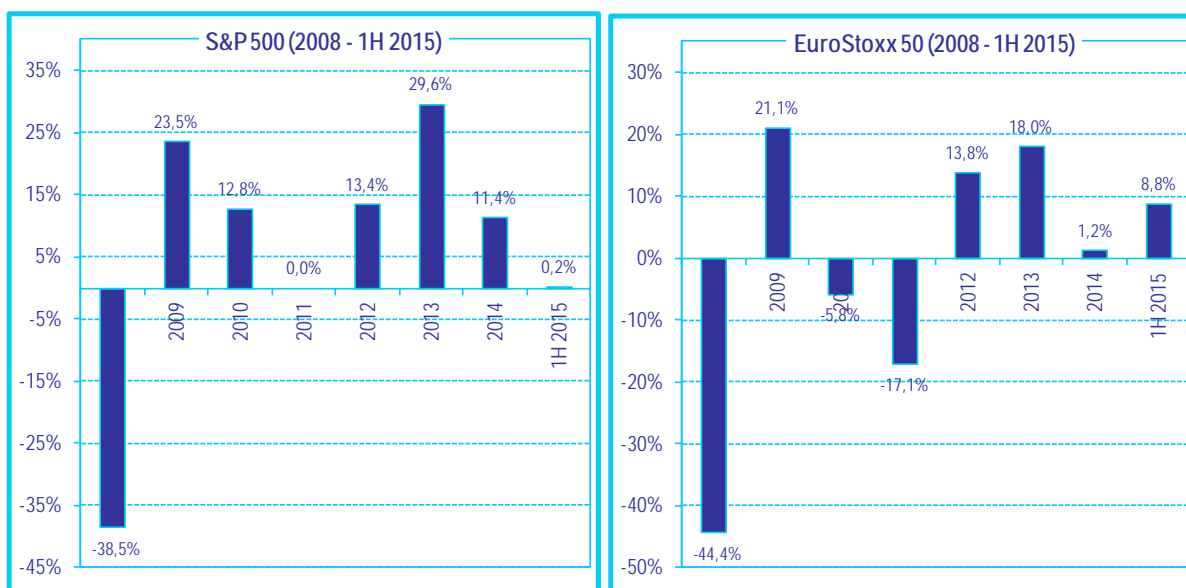
Americké dluhopisy zažily obdobný vývoj. Výnosy na 10letých dluhopisech klesly na minimum na přelomu ledna/února, když se kvůli slabší ekonomické situaci oddálil termín prvního zvýšení sazeb. Od té doby s občasnými výkyvy výnosy rostly až nad 2 % v očekávání zvýšení úrokových sazeb Fedem.

České státní dluhopisy po většinu období kopírovaly vývoj na německých státních dluhopisech. Výnos 10letého dluhopisu v dubnu klesl na historické minimum 0,35 %, poté však české dluhopisy začaly výrazně ztrácet, když pohyb jim určily výprodeje na německém státním dluhopisu (Bundu). České výnosy na konci června dosahovaly 1,26 % a přírůstek k německým dluhopisům se zvýšila na 64 bazických bodů (tedy byly vyšší o 0,64%).

Akciové trhy

USA

Hospodaření korporací v Severní Americe bylo v posledních měsících negativně ovlivňováno silným dolarem. Firmy se musejí více snažit, aby udržely při vlastní silné měně mezinárodní konkurenceschopnost, kromě toho příspěvek do jejich hospodaření ze zahraničních divizí se logicky zmenšuje. Významné americké indexy díky absenci růstu ziskovosti fakticky stagnovaly, ovšem poblíž svých historických maxim. Index S&P 500 stanovil v květnu svá nová historická maxima na hodnotě 2130,8 bodů, celkově však pololetí uzavřel fakticky beze změny. Na historicky nejvyšší úroveň se vyšplhal i technologický index Nasdaq, a tímto překonal dosavadní úroveň z roku 2000. Technologické firmy dovedly index Nasdaqu k pololetnímu růstu 6 %, včetně dividend. Ocenění indexu se nachází na relativně rozumných úrovních a není pravděpodobné opakování bubliny z počátku milénia. Byť americké trhy nepřinášely svým investorům tak masivní zisky jako v minulých letech, český investor mohl vydělávat díky posilování dolaru, který vůči české koruně za pololetí posílil o 7 %. V průměru americké akcie mírně zaostaly za celosvětovým indexem vyspělých trhů MSCI World, který cenově přidal 1,5 %, a dividendy přidaly totožný nárůst.



Evropa

Po letech přešlapování na místě zpočátku roku velmi silně vzrostly evropské indexy. Trh si povšiml, že firmy obchodované na burzách naznačují meziroční nárůst zisků až o 30 %, a v prvních měsících roku tuto informaci zohlednil do cen akcií. Růst trhů byl masivní a zastavil se v půli dubna, kdy začalo opět více rezonovat řecké téma. Index evropských akcií Eurostoxx 50 od té doby část zisků vrátil a poklesl o 10 %. Obecně však evropská ekonomika těží ze slabého eura, levných cen ropy a uvolněné měnové politiky ECB. Daří se nejen akciím z jádra eurozóny, ale i periferním ekonomikám, které v nedávné době prosadily strukturální reformy. Na samotném konci června indexy silně odepsaly v reakci na ohlášené řecké referendum, i navzdory tomuto faktu přinesly za pololetí nadstandardní výkonnost. Index největších padesáti společností v eurozóně, Eurostoxx 50, vzrostl o 8,8 %, investoři si však připsali díky přiznaným dividendám více - téměř 12 %. Nejvýnosnějším velkým evropským trhem byla Itálie se ziskem 20,7 %, francouzský CAC40 přidal 15 %. Německý DAX posílil o 11,6 % (dividendy jsou v něm již obsaženy). Investice do akcií mimo eurozónu na tom byly o poznání hůře, výnos britského indexu FTSE se pouze vlivem vyplácených dividend přehoupl do plusu 1,5 %, švýcarský index SMI skončil na nule, když velmi silný frank tíží hospodaření tamních společností.

Střední a Východní Evropa

Maďarský BUX stojí v čele středoevropského pelotonu se svým 31,7% ziskem, když za ním stojí ve velké míře domácí politické faktory. Investoři se dlouho dívali na maďarský trh se skepsí a na trhu byl vidět diskont vzhledem k nízké důvěryhodnosti vlády. Nakonec se však vláda odhodlala zrušit celou řadu speciálních sektorových daní a akcie se vydaly vzhůru. Naopak opačným příběhem si prochází Polsko, index WIG20 stagnoval. Léty prověřená a pro investory důvěryhodná vládní strana ztrácí volební preference, problémem pro investorskou veřejnost je volební program opozičních stran prošpikovaný nápady na sektorové daně všeho druhu. Parlamentní volby proběhnou na podzim, ze situace je nervózní i polský zloty. Index PX připsal 3,7 %, ovšem další podstatná část výnosu, téměř 4 %, přišla v podobě dividend. Turecký index pololetí uzavřel s negativní celkovou výkonností -1,3 %. Tamní parlamentní volby v červnu investory lehce vylekaly. Ruský akciový index po nevalném výsledku z minulého roku zatím oslňuje nadprůměrnou výkonností, za pololetí připsal 19,8 %. Ruská ekonomika je v hluboké recesi, kombinace západních sankcí i nízkých cen ropy (Rusko je významný producent komodit) si vybírá svoji daň. Minimálně optické uklidnění konfliktu na Ukrajině však přispělo k pozitivnímu sentimentu, šlo rovněž i o korekci loňského propadu.

