



Asset
Management

2016

Pololetní zpráva

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

OBSAH

Obsah	2
Základní údaje o společnosti	3
Orgány společnosti k 30. 6. 2016	3
Přehled obhospodařovaných fondů	9
Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku k 30.6.2016	15
Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích	19

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 2016

PŘEDSTAVENSTVO

PŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA	Jaroslav Mužík, MBA
ČLENOVÉ PŘEDSTAVENSTVA	Mgr. Jan Barta Ing. Nicole Krajčovičová Ing. Aleš Zíb

DOZORČÍ RADA

PŘEDSEDA DOZORČÍ RADY	Dirk Mampaey
ČLENOVÉ DOZORČÍ RADY	Ing. Marek Ditz Mgr. Bc. Jana Urbánková Chris Sterckx

PŘEDSTAVENSTVO



JAROSLAV MUŽÍK, MBA

předseda představenstva od 21.12.2015 - dosud

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

MGR. JAN BARTA

člen představenstva od 11.12.2015 - dosud

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

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

Od 5.11.2012 do 21.12.2015 zastával také funkci generálního ředitele společnosti.





ING. NICOLE KRAJČOVIČOVÁ

člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

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

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. Od července 2008 do prosince 2012 byl členem představenstva ČSOB Asset Management, a. s., člen skupiny ČSOB. Od ledna 2012 do září 2012 byl členem dozorčí rady ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost. V současné době řídí útvary Financí a Správy portfolií.



DOZORČÍ RADA



DIRK MAMPAEY

předseda dozorčí rady od 30.11.2015 - dosud

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

GERT RAMMELOO

člen od 26.5.2011 – do 26.5.2016

Je absolventem College Sint-Eligius v Antwerpách (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.



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 19.2.2015 - dosud

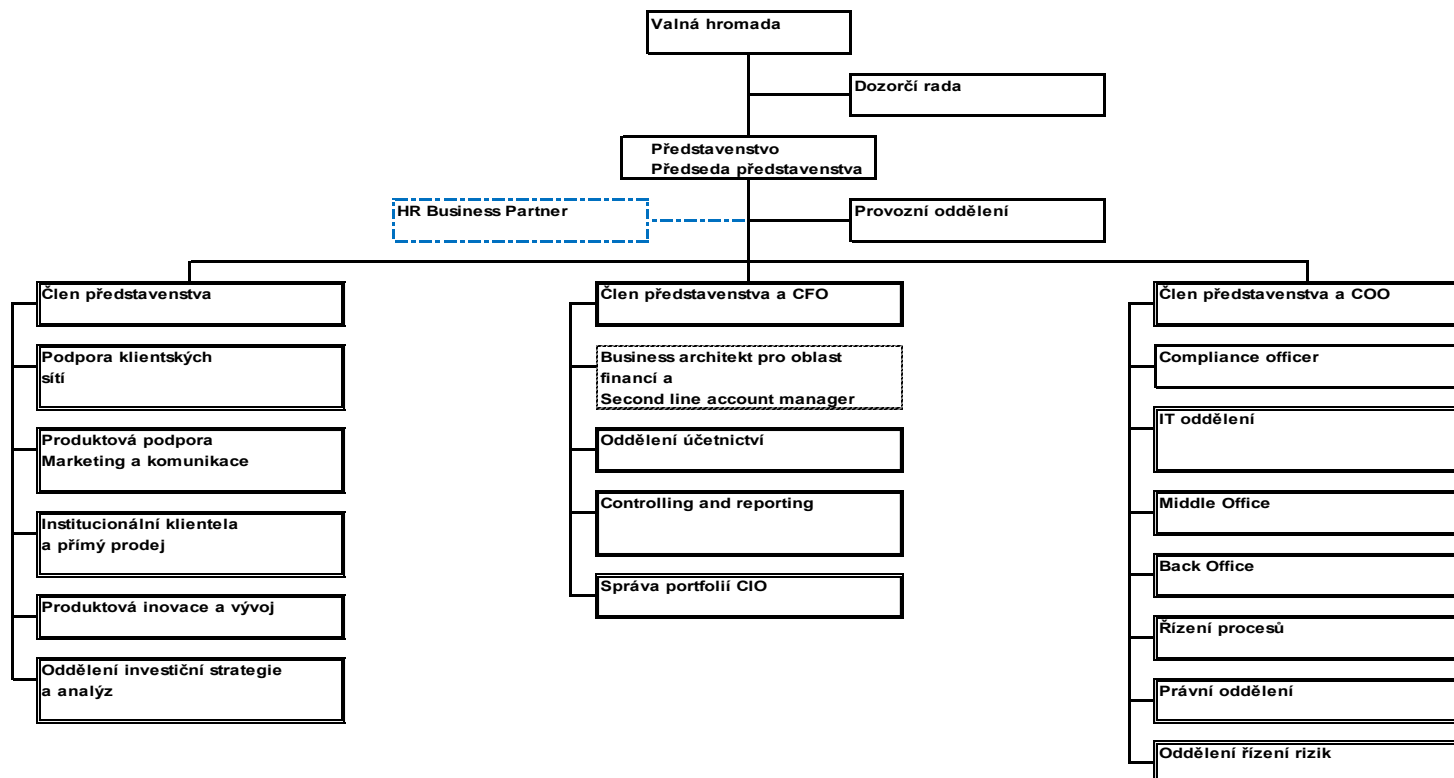
Vystudovala Universitu Jana Amose Komenského v Praze. V letech 1990 – 1996 pracovala jako manažerka Klientského útvaru IPB a od roku 1996 působí v ČSOB, kde pracovala na pozicích manažerky Klientského útvaru, útvaru Operací Klientského centra, senior manažerky útvaru Služeb a podpory Klientského centra,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

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.



VNITŘNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI



ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S., INVESTIČNÍ SPOLEČNOST OBHOSPODAŘOVALA K 30.6.2016 CELKEM 21 OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ

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

- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)

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

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

FONDOVÝ KAPITÁL OBHOSPODAŘOVANÝCH FONDŮ K 30.6.2016

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 509 237 858
ČSOB Střednědobých dluhopisů, kap.třída	522 574 323
ČSOB Střednědobých dluhopisů, div.třída	213 863 417
ČSOB bohatství	4 420 812 293
ČSOB nadační	197 993 827
ČSOB Akciový realitní	526 598 283
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa	289 292 002
ČSOB Vyvážený dividendový	1 470 224 872
ČSOB Private Banking Largo	583 496 734
ČSOB Private Banking Moderato	2 455 245 005
ČSOB Private Banking Presto	601 845 350
ČSOB Private Banking Moderato EUR	119 226 038

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátní	18 668 883
ČSOB Vyvážený	10 083 757
ČSOB Rastový	10 180 172
ČSOB Dluhopisový	3 881 627
ČSOB Svetový akciový	4 452 777

OBHOSPODAŘOVÁNÍM MAJETKU BYLI POVĚŘENI

ING. MARTIN HORÁK

narozen: 13.4.1975
vzdělání: Bankovní management - Investiční bankovnictví, Bankovní Institut VŠ v Praze
praxe: 18 let na kapitálovém trhu

ING. PATRICK VYROUBAL

narozen: 10.10.1978
vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů
praxe: 13 let ve finančním sektoru

ING. PAVEL KOPEČEK, CFA

narozen: 21.8.1981
vzdělání: VŠE v Praze, obor Podniková ekonomika a management, Bankovnictví
praxe: 11 let na kapitálovém trhu

ING. MICHAL ŽOFAJ

narozen: 17.5.1983
vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta financí a účetnictví, Peněžní ekonomie a bankovnictví
praxe: 9 let na kapitálovém trhu

ING. RADIM KOTROUŠ, CFA

narozen: 16.8.1975
vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská
praxe: 15 let na kapitálovém trhu

ING. JAN BUREŠ

narozen: 6.11.1979
vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská
praxe: 10 let na kapitálovém trhu

PETR KUBEC

narozen: 23.12.1980
vzdělání: Střední ekonomická škola
praxe: 17 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
- COMMERZBANK AG FRANKFURT, Kaiserplatz, D-D-60261 Frankfurt am Main
- GLOBAL SECURITIES, TH -34394 TR, Istanbul,
- GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL, Peterborough Court 133 Fleet Str, London

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 76

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 4

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.

INFORMACE O PŘÍSPĚVKU DO GARANČNÍHO FONDU OBCHODNÍKŮ S CENNÝMI PAPIŘY

V souladu s § 33 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost přispívá do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry, který zabezpečuje záruční systém, ze kterého se vyplácejí náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit závazky vůči svým zákazníkům.

Základ pro výpočet příspěvku do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry za rok 2015 byl 79 439 tis. Kč, výše příspěvku činila 1 589 tis. Kč.

INFORMACE O PROTİKORUPČNÍM PROGRAMU

Představenstvo společnosti schválilo dne 17. 12. 2012 Protikorupční program ČSOB AM, ve kterém

- dává jednoznačně najevo, že společnost je odhodlána předcházet korupci a korupčnímu jednání v jakékoliv formě;
- se zavazuje podnikat poctivě, spravedlivě a otevřeně;
- prosazuje napříč celou organizací kulturu, v níž korupce není v žádném případě akceptovatelná;
- uplatňuje princip nulové tolerance vůči úplatkářství a korupci;
- zodpovídá za efektivní implementaci Protikorupčního programu ČSOB AM.

Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Metody, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování fondů pod správou Společnosti:

Pro výpočet celkové expozice fondu se využívá závazková metoda. Deriváty jsou sjednávány pro řízení měnového rizika.

Seznam protistran, s nimiž jsou uzavírány tyto deriváty je následující: Citibank Europe plc / Prague, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., ING Bank NV/Prague, Komerční banka, a.s.. Při uzavírání těchto derivátů není přijímáno zajištění.

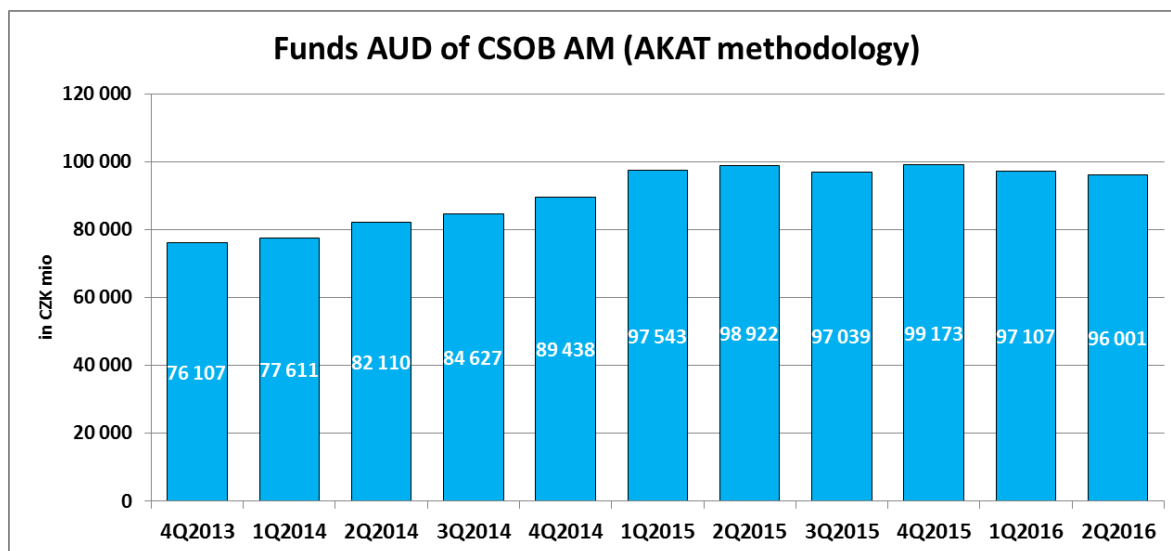
Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem. Syntetický ukazatel odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti a vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, nejaktuálnější informací o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací na internetové adrese <https://www.csob.cz/portal/>. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLEČNOSTI ZA OBDOBÍ OD 1.1. 2016 DO 30.6. 2016

HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI

Celkový objem aktiv k 30. 6. 2016 byl 198,3 mld. Kč, což představuje pokles o 1,5 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2015 (Pozn.: jedná se o objem majetku dle metodiky AKAT - instituce, soukromé osoby a zahraniční fondy a české podílové fondy). Pokles aktiv v prvním pololetí roku 2016 byl tažen především poklesem zahraničních fondů distribuovaných společností, kde čistý příliv aktiv byl více než kompenzován negativním efektem z přecenění v souvislosti s přetrvávající nejistotou na trzích.

V roce 2016 můžeme pozorovat pokračující růst aktiv na trhu kolektivního investování v ČR (z 385,3 mld. Kč k 31. 12. 2015 na 400,2 mld. Kč k 30. 6. 2016). Majetek byl směřován především do smíšených fondů. Společnost zastává významnou pozici distributora fondů v ČR a k 30. 6. 2016 dosáhla tržního podílu 24,0% (dle metodiky AKAT).



Objem obhospodařovaného majetku v domácích fondech vzrostl o 1,1 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2015 a dosáhl tak objemu 15,5 mld. Kč. Objem majetku v zahraničních fondech distribuovaných společností na území ČR klesl oproti roku 2015 o 4,1 % na 88,3 mld. Kč. V roce 2016 klienti preferovali smíšené fondy.

U skupinových klientů došlo k mírnému nárůstu majetku o 1,5% a celková aktiva skupinových klientů tak dosáhla 89,5 mld. Kč

V 1. pololetí roku 2016 Společnost ČSOB AM nadále připravovala různé inovace pro klienty a pracovala na přípravě a spuštění nových produktů. Za zmínku stojí zejména fond Global Partners Patria Selection 1, který byl připraven ve spolupráci se společností Patria finance exkluzivně pro klienty ČSOB Private Banking. Pro klienty ČSOB Premium byly představeny čtyři nové smíšené fondy.

Společnost v 1. pololetí roku 2016 dosáhla čistého zisku podle Českých účetních standardů ve výši 40,7 mil. Kč. Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 30. 6. 2016 činila 1 079,3 mil. Kč.

Z hlediska celkových výnosů z poplatků a provizí v prvním pololetí roku 2016 (446,4 mil. Kč) byly nejvýznamnější obchodní položkou poplatky za obhospodařování a distribuci fondů, které představovaly přibližně 86% z celkových výnosů a dále poplatky za obhospodařování portfolií institucionálních (právnických osob) a individuálních klientů (fyzických osob), které představovaly necelých 14 % z celkových výnosů. Zbývající část výnosů byla tvořena zejména výnosy z poplatků a provizí.

Správní náklady společnosti dosáhly výše 85,9 mil. Kč, z kterých 67% činily personální náklady, 33% všeobecné provozní náklady. Náklady na odpisy dosáhly 36,7 mil. Kč, z čehož 92% 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 30. června 2016


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


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

ROZVAHA

K 30. ČERVNU 2016

Aktiva	30. června 2016
Pokladní hotovost	83
Pohledávky za bankami	586 719
<i>splatné na požádání</i>	236 708
<i>ostatní pohledávky</i>	350 011
Dluhové cenné papíry	376 931
<i>vydané ostatními osobami</i>	19 378
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	19 378
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 041
Dlouhodobý hmotný majetek	677 651
Ostatní aktiva	31 566
Náklady a příjmy příštích období	187 233
Aktiva celkem	1 508 671

Pasiva	30. června 2016
Ostatní pasiva	164 638
Výnosy a výdaje příštích období	264 750
Základní kapitál	499 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	115 894
<i>povinné rezervní fondy a rizikové fondy</i>	100 000
<i>ostatní fondy ze zisku</i>	15 894
Kapitálové fondy	423 718
<i>oceňovací rozdíly z majetku a závazků</i>	423 718
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	0
Zisk za účetní období	40 671
Pasiva celkem	1 508 671

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

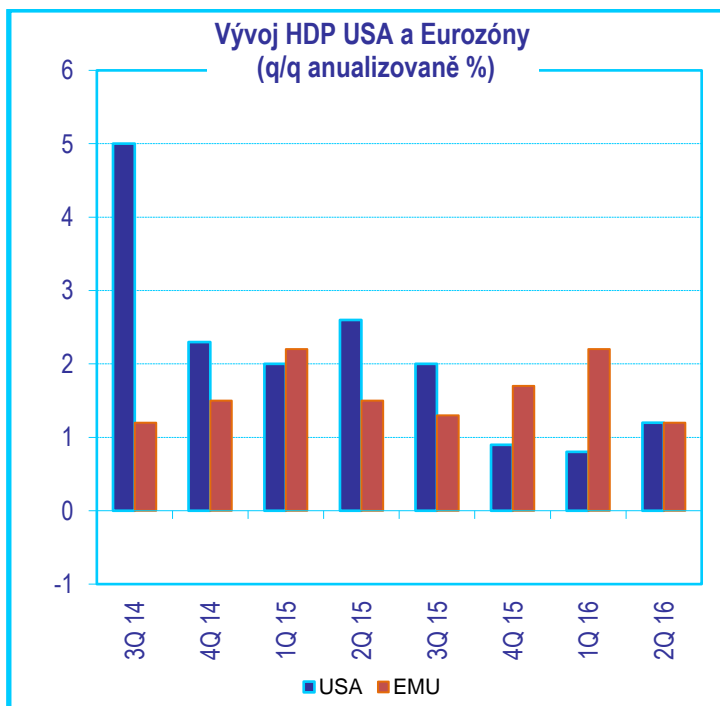
K 30. ČERVNU 2016

	30. června 2016
Výnosy z úroků a podobné výnosy	-186
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	-216
Náklady na úroky a podobné náklady	0
<i>z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů</i>	0
Výnosy z poplatků a provizí	465 397
Náklady na poplatky a provize	-283 286
Ztráta z finančních operací	-216
Ostatní provozní výnosy	62
Ostatní provozní náklady	-1 130
Správní náklady	-85 993
<i>náklady na zaměstnance</i>	-58 044
<i>mzdy a platy</i>	-42 550
<i>sociální a zdravotní pojištění</i>	-15 494
<i>ostatní správní náklady</i>	-55 732
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-36 696
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	57 951
Daň z příjmů	-17 280
Zisk za účetní období po zdanění	40 671

EKONOMICKÝ VÝVOJ V ČR A VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH V PRVNÍM POLOLETÍ 2016

GLOBÁLNÍ EKONOMICKÁ SITUACE

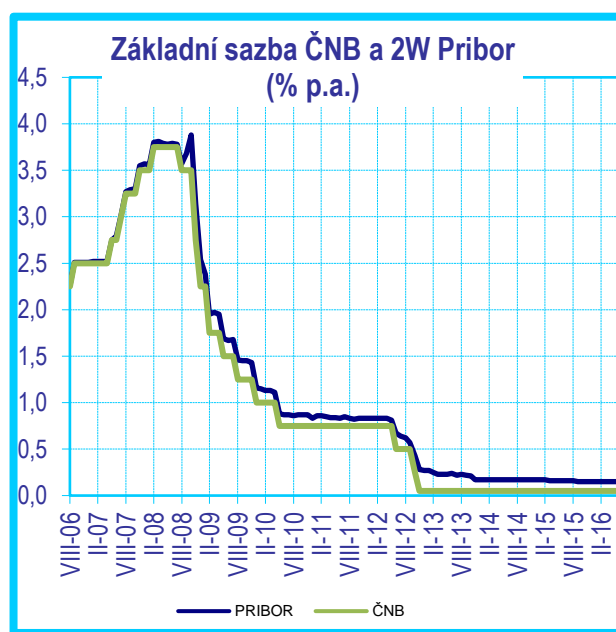
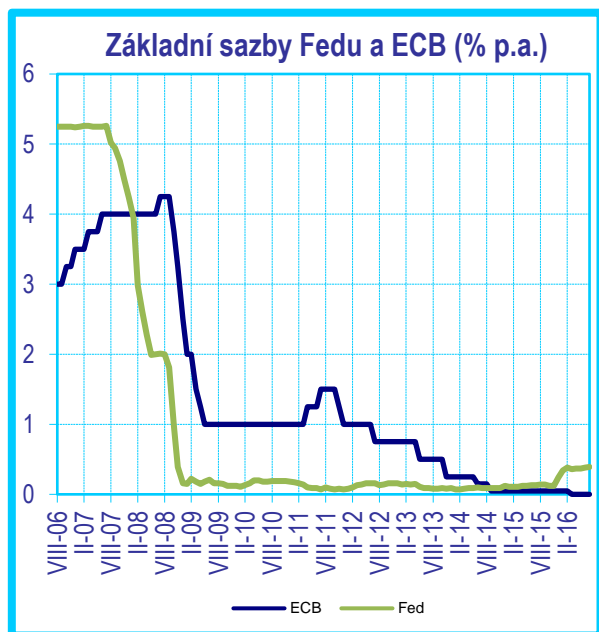
Podle prvního odhadu se tempo růstu americké ekonomiky ve druhém čtvrtletí zvýšilo na 1,2 % mezikvartálně z 0,8 % v předchozím čtvrtletí (na roční bázi). Za zlepšením stojí především výdaje spotřebitelů, které v anualizovaném vyjádření proti počátku roku vzrostly o 4,2 %, zatímco v opačném směru působil propad soukromých investic (-9,3 %). I přes zlepšení byl oznámený údaj zklamáním, neboť se očekávalo více než dvojnásobné tempo (2,5 %). Jen o málo nižší jsou očekávání pro zbytek roku (2,2 % v 3Q i 4Q). Ekonomika eurozóny ve druhém čtvrtletí mírně zpomalila růst na meziročních 1,6 % a další zpomalování se očekává i ve zbytku roku (až na 1,3 % v 4Q). Také růst čínské ekonomiky nadále zvolňuje (6,7 % meziročně v 1Q i 2Q) a do konce roku se očekává pokles tempa o 0,2 pb. Expanze globální ekonomiky by měla podle aktuálních odhadů letos dosáhnout 2,9 % (loni 3,1 %).



Měnová politika

Měnová politika zůstává po celém světě velmi uvolněná, tedy podporující růst hospodářství. Ve Spojených státech, kde centrální banka na konci loňského roku hlasovala pro první zvýšení sazeb po sedmi letech na minimální úrovni, se dosud další utahování monetární politiky pouze diskutuje s ohledem na vývoj makrodat, přitom na počátku roku vládlo přesvědčení, že navyšovat se bude v kvartálním tempu.

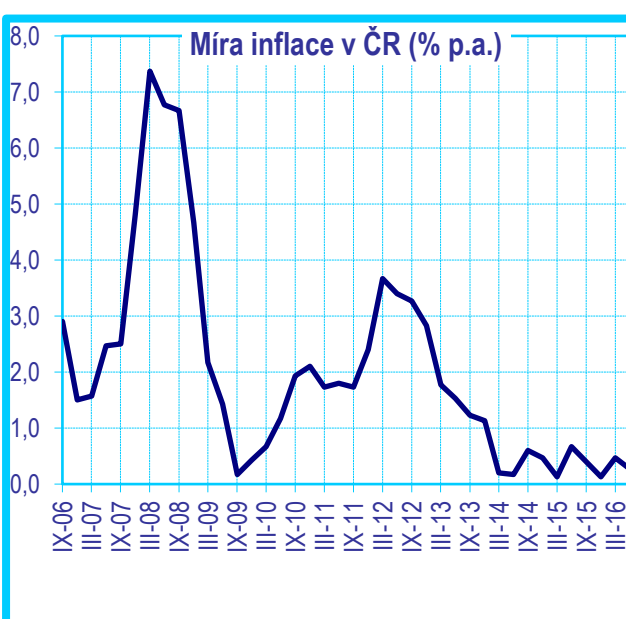
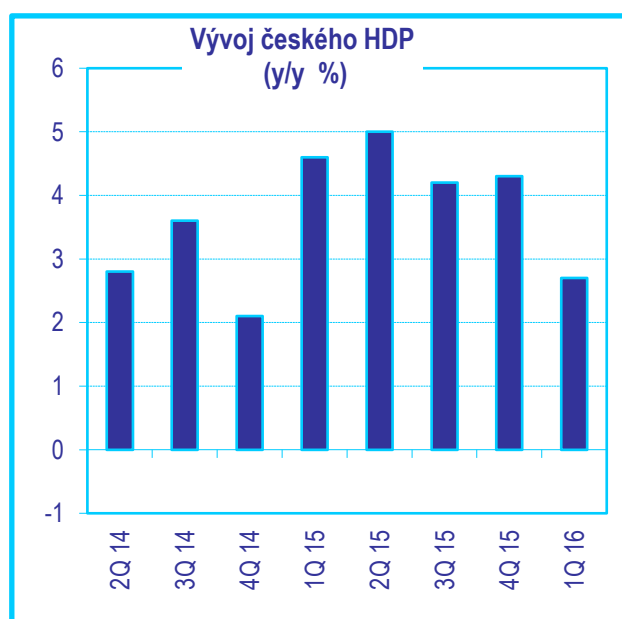
Evropská centrální banka naopak navýšila (z 60 na 80 miliard eur měsíčně) a prodloužila (o 6 měsíců do března 2017) svůj loni spuštěný program kvantitativního uvolňování nákup dluhových instrumentů, a zároveň rozšířila škálu instrumentů, které může nakupovat. ECB také přišla s novým kolem financování bankovního sektoru TLTRO2, v jehož rámci bude nabízet čtyřleté půjčky až do března 2017. ECB mírně snížila základní úrokovou sazbu na nulu a rovněž snížila sazbu na uložená depozita na -0,4 %. Vzhledem k přetrvávající nízké inflaci v kombinaci se slabým růstem ekonomiky nelze vyloučit, že všechna tato opatření.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

EKONOMICKÁ SITUACE V ČESKÉ REPUBLICE

Česká ekonomika výrazně zvolnila z loňských vysokých temp růstu na 2,7 % v 1Q a do konce roku se očekává pokles na 2,2-2,3 %. Nezaměstnanost nadále klesala, z více než 6 % na začátku roku až na červnových 5,2 %. Inflace se mj. vlivem poklesu cen ropy držela velmi nízkou (0,5 % v 1Q a 0,3 % v 2Q), stejně jako ve zbytku Evropy, nicméně růst nad 1 % se očekává ještě před koncem roku. Kupní síla domácností však při slušné dynamice mezd (4,4 % v 1Q) a nízké inflaci roste a projevuje se mj. v maloobchodních tržbách, které v květnu rostly o 11 % meziročně. Varováním naopak byl červencový index nákupních manažerů, který se poprvé po třech letech propadl do pásma poklesu pod 50 body.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

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 poloviny roku 2017, přičemž další komentář se dá očekávat při prvních zasedáních rady v novém složení. Změny na české koruně vůči euru nebyly výrazné a po většinu pololetí se držela poblíž dolní hranice intervenční úrovně z důvodu slušných makroekonomických dat.



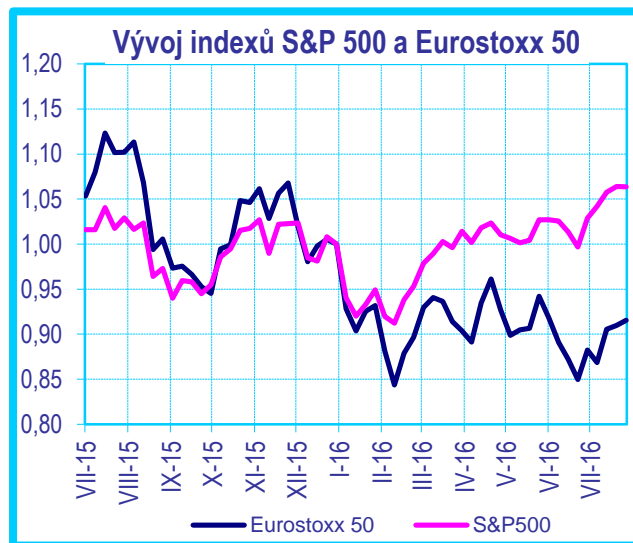
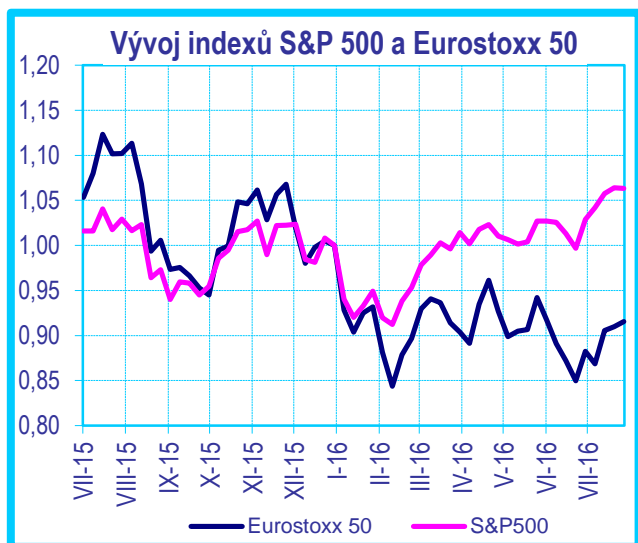
Vývoj výnosů na českých vládních dluhopisech ovlivňuje očekávání skokového posílení koruny po ukončení kurzového závazku ČNB. Proto jsou investoři ochotni akceptovat záporný korunový výnos, s nímž se obchodují dluhopisy s kratší než 5-6 letou durací. Meziročně poklesl požadovaný výnos na dvouletém dluhopisu na dohled -0,4 %, tj. o výrazných 49 bazických bodů. U desetiletého dluhopisu došlo k poklesu požadovaného výnosu o 24 bazických bodů až na 0,53 %, tedy o cca 10 bazických bodů níže než činil výnos německého bundu.

DLUHOPISOVÉ TRHY

Dluhopisové trhy zažily velmi úspěšný půlrok. Výnosy na státních dluhopisech klesaly (a tedy ceny rostly) v prvním i druhém kvartále. Směrem dolů je tlačily nejdříve obavy z vývoje v Číně a propad cen ropy, které přiměly řadu investorů opustit akciové a jiné rizikovější investice a hledat co nejbezpečnější umístění peněz, a také rozhodnutí EU o navýšení nákupů aktiv. Po jisté stabilizaci se během března až května situace otočila a investoři začali znovu dávat přednost rizikovějším aktivům. Tečku za tímto obratem učinil brexit. Největší pokles výnosů (a tedy růst ceny) se projevil u britských vládních dluhopisů, které proti konci loňského roku vynášely

koncem června při desetileté splatnosti o plných 109 bazických bodů méně. Více než polovina tohoto poklesu se přitom odehrála právě v červnu po hlasování pro brexit. Výnos německých dluhopisů o stejné splatnosti klesl o 76 bb a v červnu se poprvé v historii propadl do záporných hodnot (-0,13 % p.a.). Pokles výnosů u méně bezpečných emitentů tlumil růst rizikové přirážky. V případě italských dluhopisů tento činil výrazných 42 bb,

Americké dluhopisy zažily obdobný vývoj, když se kromě brexitu a Číny projevila také nižší ochota Fedu ke zvyšování sazeb. Výnosy na 10letých dluhopisech klesly o 80 bb na 1,47 % p.a., a tedy na dohled historického minima z léta roku 2012.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

AKCIOVÉ TRHY

USA

Reakce amerických akcí na propad cen ropy ukázala, že očekávaný přínos levnějších paliv ještě zdaleka nepřevážil nad propadem investic do těžebního sektoru. Od února se však situace na amerických burzách začala uklidňovat a kromě zotavení se cen ropy na tom měl podíl i oslabující dolar a klesající očekávání ohledně navyšování úrokových sazeb. Průměrný zisk firem z indexu S&P 500 se meziročně snížil o 3 %, ale index se právě díky nadále nízkým sazbám přesto přiblížil loňskému maximu. Dopad brexitu byl sice viditelný, ale pro americké akcie také krátkodobý. Máme za to, že investoři kvůli nejistotě spojené s reálným dopadem britské volby přesunuli část svých zdrojů mimo Evropu a hlavní destinací byly USA včetně tamního akciového trhu. S&P 500 během prvního pololetí přidal 2,7 %, zatímco technologický index Nasdaq oslabil o 3,3 %. Pro českého investora byl výsledek zhoršen dvouprocentním posílením koruny vůči dolaru. V průměru americké akcie překonaly celosvětový index vyspělých trhů MSCI World All Countries, který za prvních šest měsíců zůstal beze změny.

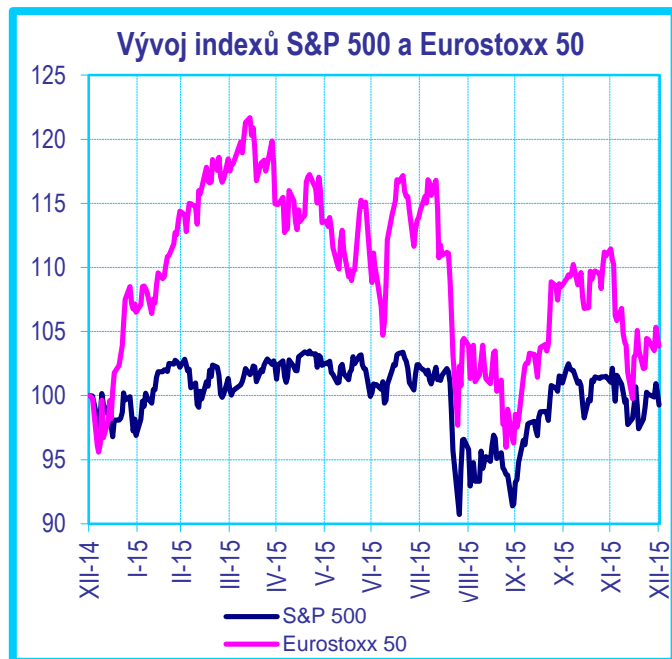
Evropa

Evropské burzy vstoupily do nového roku ještě větším propadem než ty americké. Eurostoxx 50 odepsal za první dva měsíce takřka 10 %. Německé akcie (DAX -11,6 % za leden a únor) reagovaly na obavy z vývoje v Číně, kde by pokles investiční aktivity mohl mít negativní dopad na německé dovozy na nejlidnatější světový trh. Periferní trhy naopak ztrácely kvůli rostoucí averzi k riziku. Uklidnění na evropské trhy přineslo až navýšení intervencí ze strany ECB koncem února, po němž trhy stačily během tří měsíců vymazat část propadu. Druhé kolo výprodeje přišlo v červnu kvůli brexitu, kdy se situace mezi zeměmi změnila a německý index patřil v Evropě mezi ty méně zasažené. Za celé pololetí pak Eurostoxx 50 odepsal 12,3 % (tedy po brexitu ještě prohloubil propad z počátku roku), zatímco italský index ztratil téměř čtvrtinu hodnoty, DAX oslabil o 9,9 % a nejlépe si v eurozóně vedl nizozemský index s poklesem o 1,3 %. Během celého pololetí si výrazně lépe než zbytek Evropy vedl britský index FTSE 100, který do května smazal veškeré předchozí ztráty a v červnu pak posílil o 4 %. Nejde však o radost investorů z brexitu, protože jednak je třeba tento výsledek srovnávat s ohledem na propad libry (necelých 9 % proti euru v červnu a 13 % za pololetí) a také brát v potaz složení FTSE 100, které reflektuje spíše prestiž Londýna coby (stále ještě) globálního finančního centra než britskou ekonomiku.

Střední a Východní Evropa

Maďarský BUX v prvním pololetí navázal na loňskou hvězdnou výkonnost. Již v lednu patřil k nemnoha indexům, kterých se nedotkly výprodeje sužující většinu akciových trhů, a za šest měsíců přidal celkem 10 %. Investoři nadále oceňují liberální kroky maďarské vlády, která dříve po dlouhé roky měla naopak postoj protitřízní. Opačným případem je nyní Polsko, přesto index WIG20 oslabil jen o necelých 6 %, z toho více než polovinou přispěl červen. Nová polská vláda dosud neprosadila výraznější opatření ze svého programu, ačkoli již obměnila vedení mnoha kotovaných firem se státní účastí. Pražský PX propadl o 14,6 %, na čemž se podílel ČEZ sužovaný propadem cen elektřiny a také finanční sektor, který naopak trápí nízké

úrokové sazby. V širším regionu si nejlépe vedl ruský dolarový index RTS se ziskem 23 %, když těžil z kombinace posílení ruské měny k dolaru (celkem 12 %), růstu cen ropy a také posílené konkurenceschopnosti některých neropných firem, kterým dlouhodobě slabší rubl pomáhá. Turecký index přidal 7 %, nicméně v posledních dvou měsících byl pod tlakem mj. kvůli eskalaci politických (odstoupení pozitivně vnímaného premiéra) a bezpečnostních rizik. V červenci se tato rizika zintenzivnila v důsledku pokusu o převrat a následného výjimečného stavu v zemi



V sektorovém srovnání se nejlépe dařilo výrobcům spotřebního zboží a zdravotnictví, zatímco na chvostu zůstaly komoditní tituly včetně ropného sektoru, přičemž ztráty na úrovni celkového výnosu převažovaly také u průmyslových titulů.

Evropským akciím se v průměru dařilo lépe, když jim obě výše zmíněné síly pomáhaly. Brzdou však bylo zejména další dějství řecké tragédie, která ovlivňovala trhy zejména v období od dubna do července. Srpnové výprodeje a aféra Volkswagenu poznamenala indexy ve třetím kvartále. Oznámené firemní zisky v rámci indexu Eurostoxx 50 se během roku vylepšily o silných 19 %, ačkoli odhady byly ještě odvážnější. Hodnota indexu však za rok přidala pouze 3,8 %, když v posledním měsíci klesla o 6,8 %. Zohledníme-li dividendový výnos 3,6 % a pohyb měnového kurzu, je celkový výnos pro investora slabší než v případě amerických indexů či indexu MSCI ACWI. Německý DAX si vedl o něco lépe s celkovým výnosem 9,6 %, přičemž byl překonán francouzským CAC (11,8 %) a italským FTSEMIB (16,7 %). Naopak španělský IBEX navzdory razantně se lepší ekonomické situaci kvůli politickým rizikům celkově prodělal necelá 3 % a v červených číslech skončil také britský FTSE (-0,4 %). Také v Evropě se dařilo zejména zdravotnictví a výrobcům spotřebního zboží, ale dobrý rok měly i telekomunikace. Na chvostu podobně jako v USA skončily komoditní tituly spolu s utilitami.

Pohled do našeho regionu přinesl dva zcela odlišné příběhy. Budapešťský BUX přidal 44 % (zahrnuje již dividendy) díky kombinaci politického uvolňování, rostoucí ekonomiky a ochoty utrácet domácností, nedávno zbavených rostoucích závazků z cizoměnových hypoték. Zbytek regionu naopak v lepším případě stagnoval, v případě horším výrazně ztrácel. Stagnoval pražský index PX, který uzavřel loňský rok se jednoprocenním ziskem, když silné zisky zejména vydělené O2 ČR a Erste Bank kompenzovaly ztráty VIG a ČEZ. Ruský Micex sice s dividendami vynesl 30 %, ale propad hodnoty rublu (20 % proti dolaru a 12 % proti koruně) velkou část tohoto zisku vymazal. Slabý rubl nahrává mnoha exportérům, které ale na druhé straně trápí nízké ceny komodit, hlavního ruského vývozního artiklu. Dolarový moskevský index RTS včetně dividend vynesl necelé procento. Polské akcie trpěly kvůli politickému riziku, když mezi investory populární vládní strana ve volbách neuspěla a předala žezlo konzervativní PiS, jejíž agenda zahrnuje řadu pro trh nepříznivých bodů. WIG20 za rok odepsal 20 %. Turecký index si vedl jen o něco lépe (-16 %) a politické riziko bylo také hlavním tématem tamních investorů. Země zažila dvojí parlamentní volby a rok zakončila eskalací napětí a následným obchodním embargem ze strany Ruska. Výnos pro mezinárodní investory navíc kazí dvacetiprocentní oslabení liry vůči dolaru.

Velkým mezinárodním tématem zůstává zpomalení čínského hospodářského růstu, které s sebou nese mnoho rizik. Čínské akciové indexy až do června strmě rostly (+60 % proti konci 2014), ale následně ve dvou vlnách (červen a srpen) veškeré zisky odevzdaly, zatímco čínská vláda zpřísnila regulaci trhu (zákaz obchodování nakrátko, odklad IPO) a také devalvovala vlastní měnu. Konečný zisk 9 % je pak dílem posledního kvartálu. Hongkongský Hang Seng, který není ovlivněn regulací z Pekingu, ztratil 7 %. Japonský Nikkei díky pokračující uvolněné měnové politice přidal 9 %, ačkoli ve druhé polovině roku spíše ztrácel. Jeden z nejhorších výsledků pro mezinárodního investora zaznamenal brazilský index se ztrátou 42 % v dolarovém vyjádření, z čehož většina připadá na vrub oslabení tamní měny.