



Pololetní zpráva
k 30.6.2016
podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Obsah

Obsah	2
Základní údaje o společnosti	3
Orgány společnosti k 30. 06. 2016	4
Vnitřní struktura společnosti	6
Přehled obhospodařovaných fondů	7
Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích	17
Vývoj činnosti otevřených podílových fondů	21

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:

Marek Ditz

Chris Sterckx

Mgr.Bc.Jana Urbánková

Představenstvo

Jaroslav Mužík – předseda představenstva

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 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

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, ve funkci působil do 10.12.2015. Od 5. 11. 2012 do 11.12.2015 zastával také funkci generálního ředitele společnosti.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva

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. V současné době řídí útvary Zpracování operací, Právního oddělení, oddělení Compliance officer a Řízení rizik.

Ing. Aleš Zíb – člen představenstva

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

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

Dozorčí rada

Dirk Mampaey –předseda dozorčí rady

Je absolventem Stedelijk Hoger Instituut voor Technische Studie a Stedelijk Hoger Instituut voor Technische Studie (Belgie). Od roku 1989 působil na několika pozicích v Kreditetbank, 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 dozorčí rady – 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.

Chris Sterckx – člen dozorčí rady

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. Zář 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 dozorčí rady

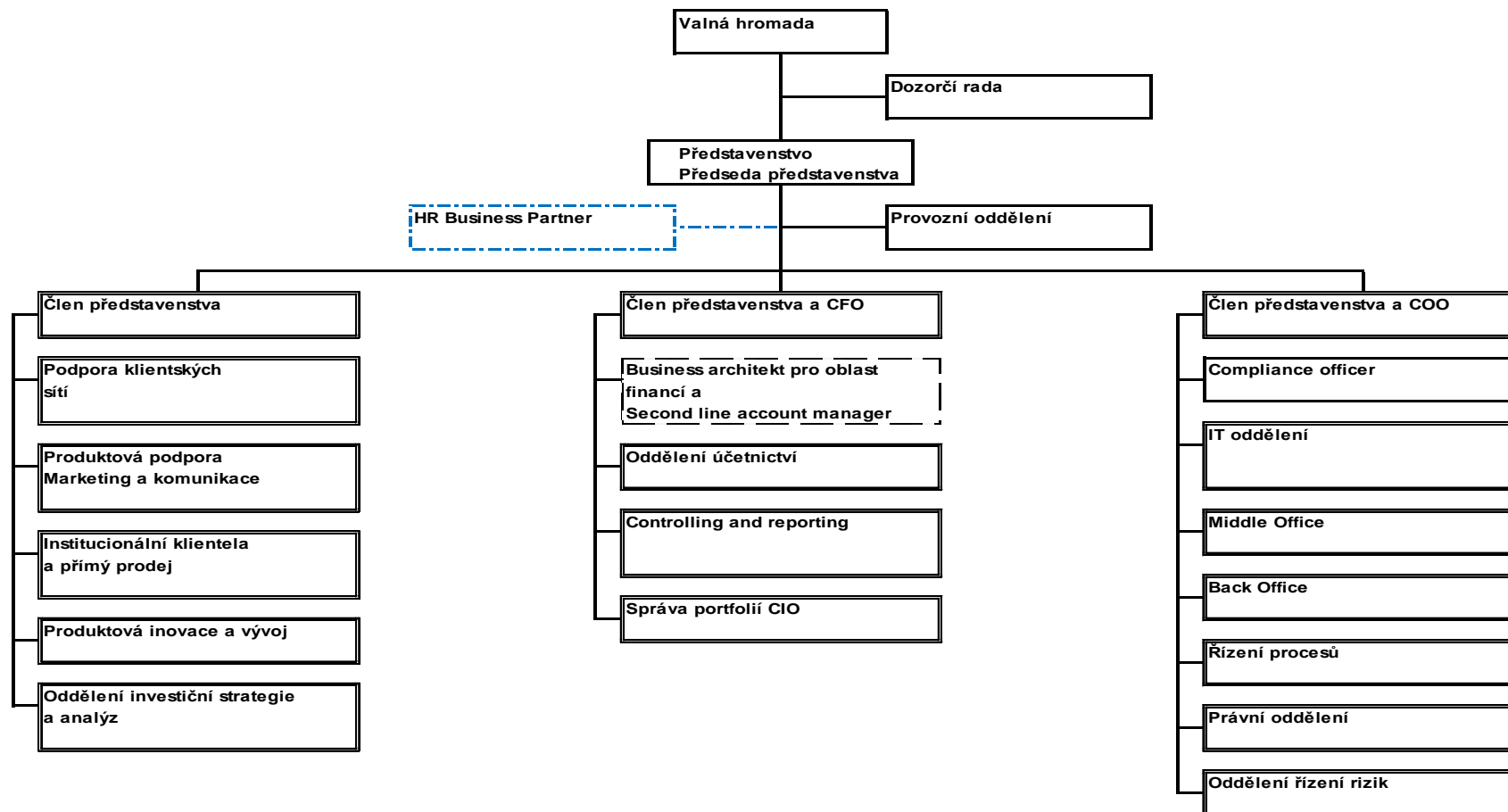
Vystudoval VŠE v Praze a Swiss Banking School v Curychu.

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 dozorčí rady

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. Do 30.6.2016 působila ve funkcionálně ředitelky útvaru Klientské služby ČSOB.

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Asset Management, a.s. investiční společnost, a.s., obhospodařovala k 30.06.2016 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 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 Dlhopisový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů).
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)

* 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 30.06.2016

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

<i>Zkrácený název fondu</i>	<i>Fondový kapitál v EUR</i>
ČSOB Privátný	18 668 883
ČSOB Vyvážený	10 083 757
ČSOB Rastový	10 180 172
ČSOB Dlhopisový	3 881 627
ČSOB Svetový akciový	4 452 777

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Bc. Martin Horák

nar: 13.4.1975

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

praxe: 18 let na kapitálovém trhu

Ing. Patrick Vyroubal, CFA

nar.: 10.10.1978

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů

praxe: 13 let ve finančním sektoru

Ing. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21.8.1981

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

praxe: 11 let na kapitálovém trhu

Ing. Michal Žofaj

Nar.: 17.5.1983

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

praxe: 10 let na kapitálovém trhu

Ing. Radim Kotrouš, CFA

Nar.: 16.8.1975

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

praxe: 15 let na kapitálovém trhu

Ing. Jan Bureš

Nar.: 6.11.1979

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

praxe: 10 let na kapitálovém trhu

Petr Kubec

Nar.: 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.

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

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 / TR, Istanbul, Buyukd / TR-34394 TR, Istanbul, Buyukder
Goldman Sachs International/London / Peterborough Court 133 Fleet Street

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 74

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 4

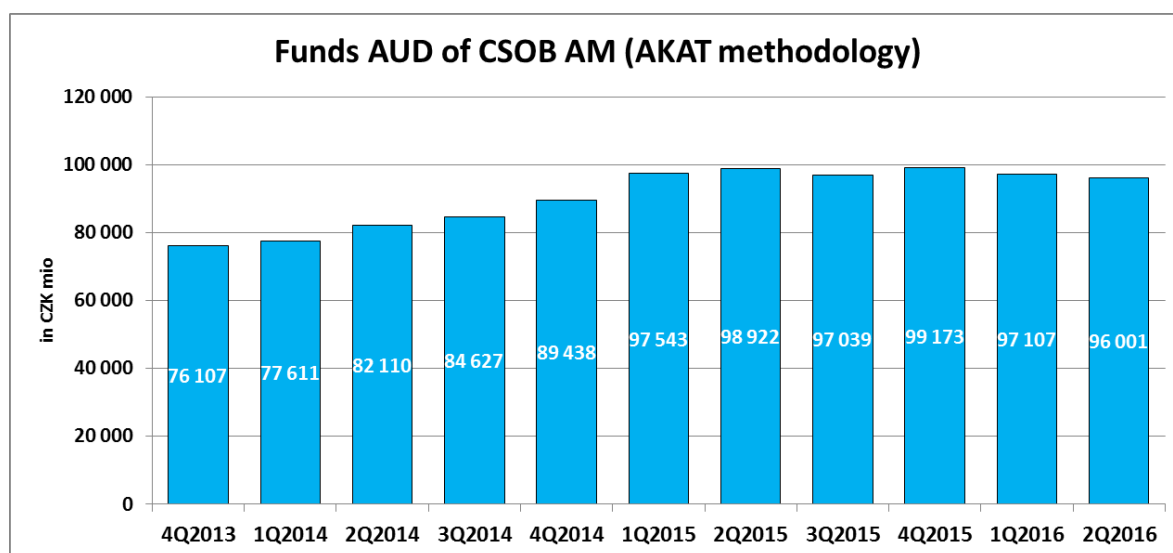
Společnost při jednání na svůj účet ani při jednání na účet investičních fondů není účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by přesahovala 5 % majetku společnosti nebo investičního fondu.

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku 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 společnostmi, 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 společnostmi 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 exklusivně 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).



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



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

ROZVAHA
K 30. ČERVNU 2016

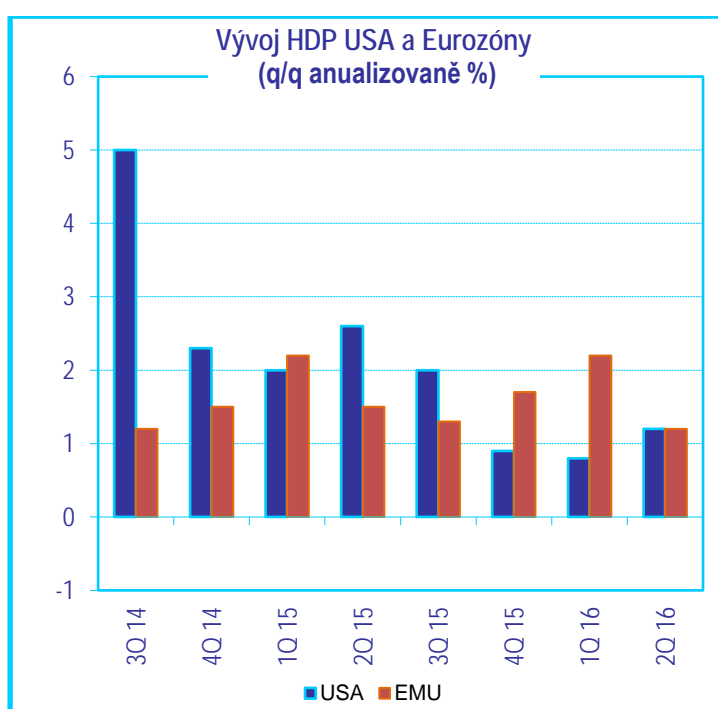
Aktiva:	30. června 2016
	tis. Kč
Pokladní hotovost	83
Pohledávky za bankami	586 719
v tom: a) splatné na požádání	236 708
b) ostatní pohledávky	350 011
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	19 378
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 041
Dlouhodobý hmotný majetek	677 651
Ostatní aktiva	31 566
Náklady a příjmy příštích období	187 233
Aktiva celkem	1 508 671
<u>Pasiva:</u>	
Ostatní pasiva	429 388
v tom: a) ostatní pasiva	164 638
b) výnosy a výdaje příštích období	264 750
c) rezervy	0
Základní kapitál	499 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	115 894
v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	100 000
b) ostatní fondy ze zisku	15 894
Kapitálové fondy	423 718
Oceňovací rozdíly	
v tom: a) z majetku a závazků	423 718
b) ze zajišťovacích derivátů	0
c) z přepočtu účastí	0
Zisk za účetní období	40 671
Pasiva celkem	1 508 671

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	30. června 2016
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	-186
Výnosy z poplatků a provizí	465 397
Náklady na poplatky a provize	-283 286
Zisk z finančních operací	-216
Ostatní provozní výnosy	62
Ostatní provozní náklady	-1 130
Správní náklady	-85 993
v tom:	
a) náklady na zaměstnance	-58 044
z toho: aa) mzdy a platy	-42 550
ab) sociální a zdravotní pojištění	-15 494
b) ostatní správní náklady	-27 949
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-36 696
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	57 951
Mimořádné výnosy/náklady	0
Daň z příjmů	-17 280
Zisk za účetní období po zdanění	40 671

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v prvním pololetí roku 2016

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 %).

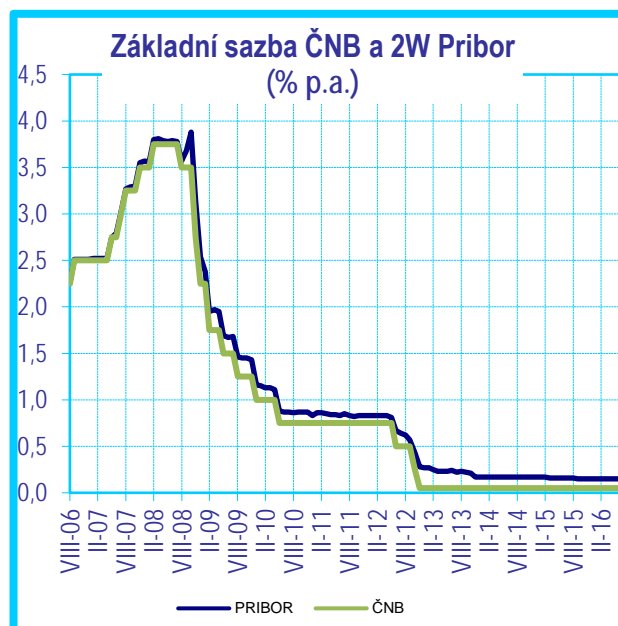
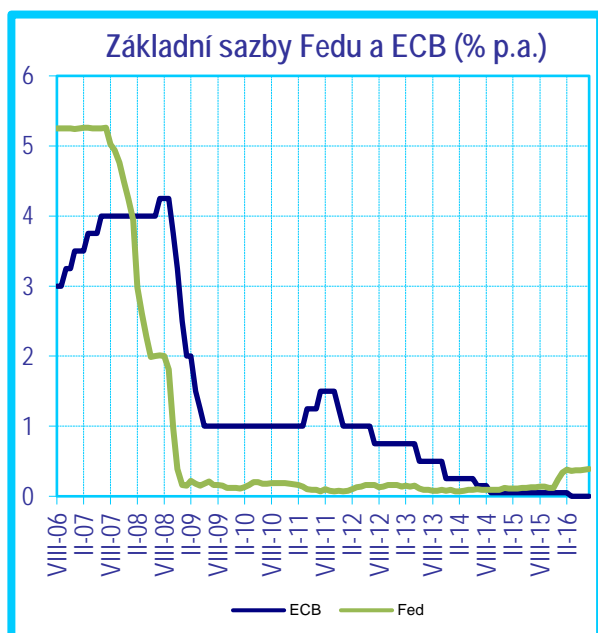


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

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.

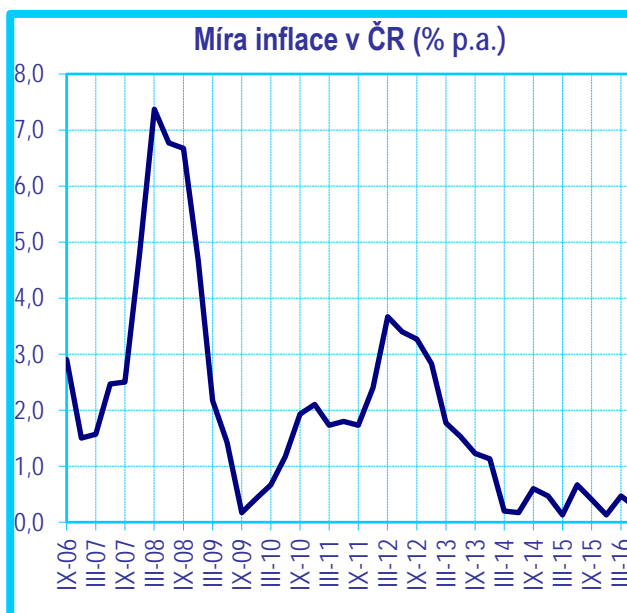
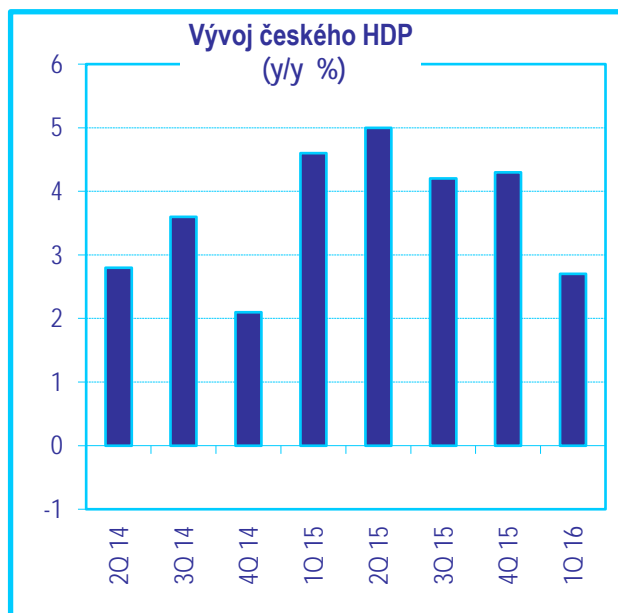
Evropská centrální banka naopak navýšila (z 60 na 80 miliard eur měsíčně) a prodloužila (o 6 měsíců do března 2017) svůj loni spuštěný program kvantitativního uvolňování nákup dluhových instrumentů, a zároveň rozšířila škálu instrumentů, které může nakupovat. ECB také přišla s novým kolem financování 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 budou dále prodlužována.



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 nízko (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

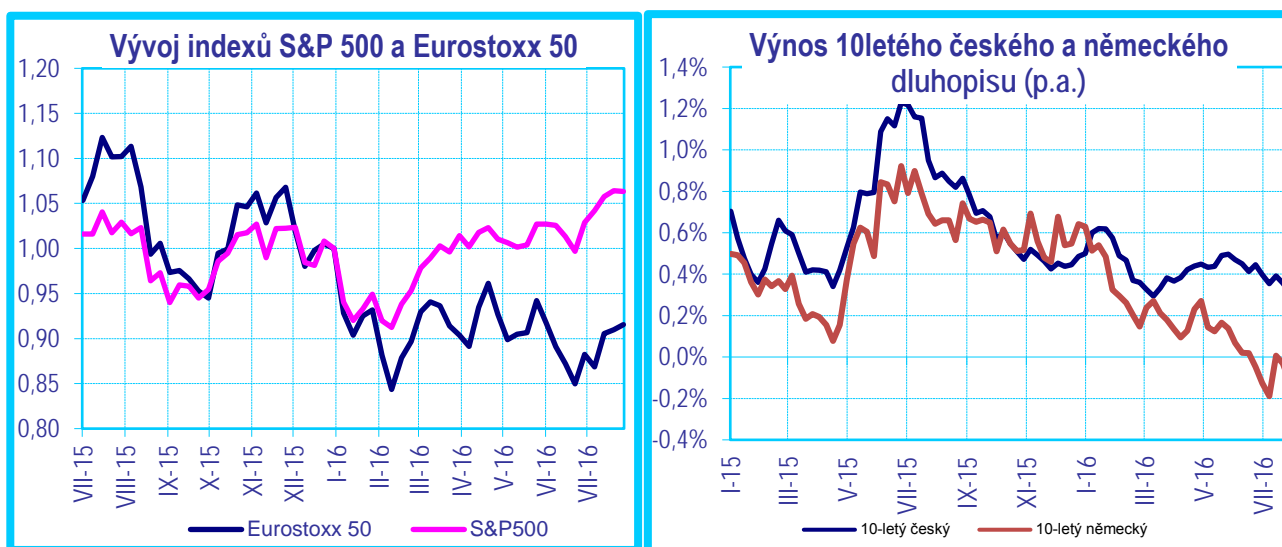
Domácí měnová politika a kurz koruny

Měnová politika se během posledních měsíců vůbec nezměnila. ČNB ponechala hlavní úrokovou sazbu na 0,05 % a zároveň drží korunu, 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.

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 přírážky. V případě italských dluhopisů tento činil výrazných 42 bb,

Americké dluhopisy zažily obdobný vývoj, kde 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 akcií 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 navýšování 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 výprodejů 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 protitržní. 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.

Vývoj činnosti otevřených podílových fondů

ČSOB Akciový, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond

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

Ve srovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií na 92,43 % z 99,28 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil na 0,15 % z 0,14 % a podíl ostatních aktiv se zvýšil na 7,42 % z 0,57 % (vliv nevypořádaných obchodů).

Podíl akcií denominovaných v USD se zvýšil na 60,20 % z 59,77 %, podíl akcií denominovaných v EUR se snížil na 13,67 % z 16,70 %, podíl akcií denominovaných v GBP se snížil na 7,79 % z 8,80 %, podíl akcií denominovaných v CHF se zvýšil na 5,60 % z 5,57 %, podíl akcií denominovaných v DKK se snížil na 0,73 % z 0,82 % a podíl akcií denominovaných v JPY se snížil na 4,44 % z 7,62 %.

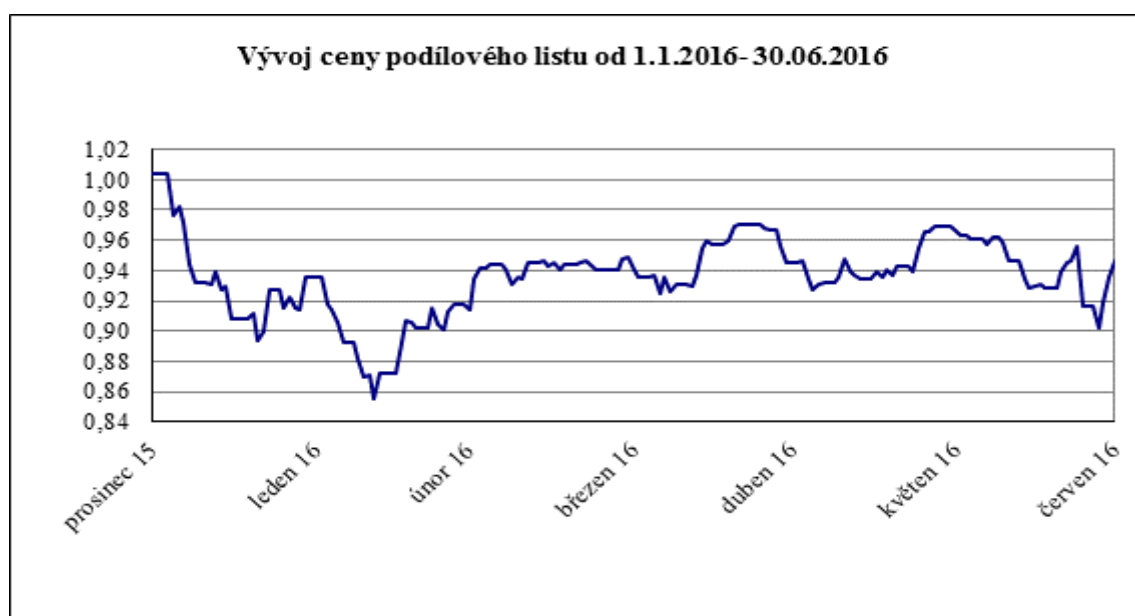
Cizoměnové pozice Fondu byly částečně zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám.

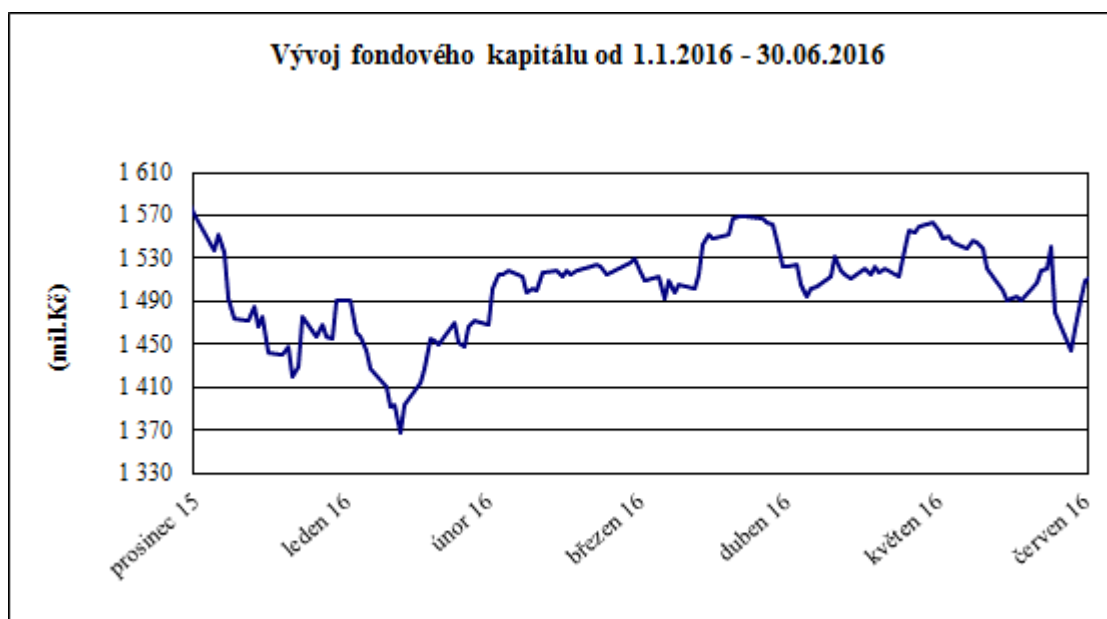
Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu v 1. pol. r. 2016 klesla na 0,9463 Kč z 0,9978 Kč. Kurz podílového listu poklesl o 5,16 %.

Během 1. pol. r. 2016 došlo ke snížení hodnoty fondového kapitálu na 1 509,2 mil. Kč z 1 570,5 mil. Kč. Hlavním důvodem byl pokles světových akciových trhů.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období





Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	0,7202	1 151 239 940	66 017 375
2013	0,8203	1 285 229 509	113 239 678
2014	0,9632	1 531 026 456	44 570 191
2015	1,0155	1 578 797 185	43 243 943
2016	0,9463	1 509 237 858	-80 585 672

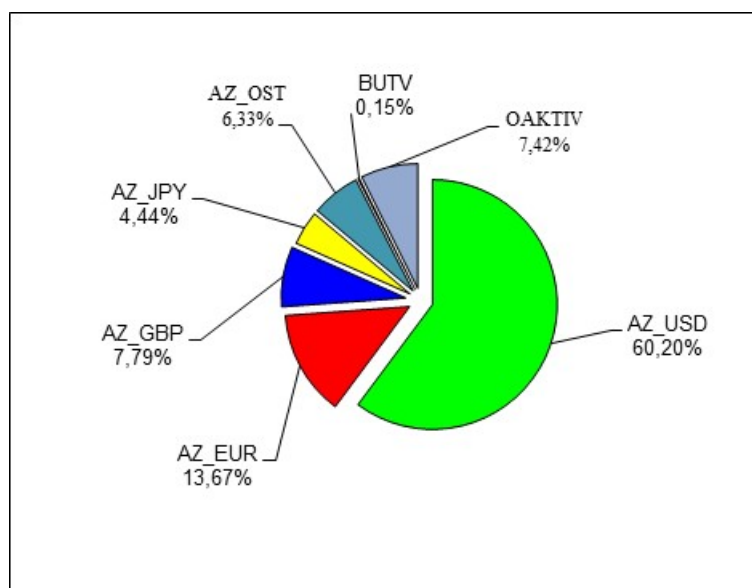
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	29 205 182	27 303 871	9 351 124	8 685 519	1 593 813 952
únor	2016	22 504 271	20 239 032	11 215 552	10 156 237	1 605 102 671
březen	2016	19 004 359	17 851 509	11 160 589	10 441 898	1 612 946 441
duben	2016	13 931 830	13 206 423	16 328 438	15 580 508	1 610 549 833
květen	2016	15 594 451	14 604 755	16 786 138	15 833 515	1 609 358 146
červen	2016	17 046 681	16 058 496	31 577 864	29 251 935	1 594 826 963
Celkem		117 286 774	109 264 086	96 419 705	89 949 613	

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
akcie zahraniční denominované v USD	AZ_USD	963 966	60,20%
akcie zahraniční denominované v EUR	AZ_EUR	218 877	13,67%
akcie zahraniční denominované v GBP	AZ_GBP	124 804	7,79%
akcie zahraniční denominované v JPY	AZ_JPY	71 080	4,44%
akcie zahraniční denominované v ostatních měnách	AZ_OST	101 441	6,33%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	2 430	0,15%
ostatní aktiva	OAKTIV	118 765	7,42%



CP s hodnotou majetku vyšší jak 1 % na majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
HOME DEPOT INC	US4370761029	US	11 835	18 719	6 000
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	US	14 639	19 653	9 500
MICROSOFT CORP	US5949181045	US	15 837	26 255	21 000
JOHNSON AND JOHNSON	US4781601046	US	22 340	32 601	11 000
TOTAL SA	FR0000120271	FR	25 771	25 922	22 026
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	US	16 930	18 356	9 500
ING GROEP N.V.	NL0000303600	NL	20 484	17 432	70 000
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	US	17 383	20 497	13 500
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	US	18 701	26 999	9 500
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	US	19 841	29 775	13 000
ROYAL DUTCH	GB00B03MLX29	NL	17 057	17 402	26 000
AT&T INC	US00206R1023	US	35 154	43 286	41 000
APPLE INC	US0378331005	US	40 134	57 227	24 500

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
COMCAST CORP-CL A	US20030N1019	US	8 653	18 317	11 500
BAYER AG ORD REG	DE000BAY0017	DE	15 118	17 199	7 000
BERKSHIRE HATHAWAY	US0846707026	US	11 066	24 764	7 000
MASTERCARD INC - CLASS A	US57636Q1040	US	19 538	22 591	10 500
ESTEE LAUDER COMPANIES - CL A	US5184391044	US	17 163	17 791	8 000
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	JE	17 706	19 045	12 500
WELLS FARGO & CO	US9497461015	US	20 451	24 285	21 000
ABBVIE INC	US00287Y1091	US	9 989	18 152	12 000
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	BE	22 773	28 714	9 000
NOMURA ETF - NIKKEI 225	JP3027650005	JP	52 341	55 689	14 500
FACEBOOK INC	US30303M1027	US	19 297	26 526	9 500
VODAFONE GROUPE PLC	GB00BH4HKS39	GB	17 338	16 442	220 000
WALT DISNEY	US2546871060	US	20 604	22 705	9 500
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	IE	10 911	16 960	8 000
Novartis AG	CH0012005267	CH	24 344	20 013	10 000
Nestle SA	CH0038863350	CH	42 754	44 096	23 500
Roche Holding AG	CH0012032048	CH	27 895	25 578	4 000
ALPHABET INC CL-A	US02079K3059	US	22 394	32 660	1 900

ROZVAHA

	k 30.červnu 2016
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	2 430
v tom: a) splatné na požádání	2 430
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	1 480 168
Ostatní aktiva	118 765
Aktiva celkem	1 601 363
Pasiva	
Ostatní pasiva	89 351
Výnosy a výdaje příštích období	2 775
Kapitálové fondy	1 252 792
Emisní ážio	-89 542
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	426 574
Zisk za účetní období	-80 586
Pasiva celkem	1 601 363

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

	k 30.červnu <u>2016</u> tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0
Výnosy z akcií a podílů	25 116
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-786
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	-84 020
Ostatní provozní výnosy	
Správní náklady – ostatní	<u>-16 072</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-75 763
Daň z příjmů	<u>-4 823</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>-80 586</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u> tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	15 106
Poplatky Depozitáři	906
Poplatky za audit	60
Poplatky ostatní	<u>0</u>
Celkem	<u><u>16 072</u></u>

ČSOB střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií a statutem Fondu. Investice byly směřovány primárně do dluhopisů denominovaných v českých korunách.

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Převážná část investic byla alokována do státních dluhopisů po celé délce výnosové křivky. Menší část portfolia byla zainvestována do českých podnikových dluhopisů, popřípadě do obligací významných světových bank a korporací. V souladu s investiční strategií byla převážná část peněžních prostředků alokována do dluhových cenných papírů, neboť v prostředí velmi nízkých úrokových sazeb jsou výnosy na běžném účtu, jakož i na krátkodobých termínovaných vkladech nízké.

Fond vytváří kapitalizační a dividendovou třídu.

Kapitalizační třída nevyplácí podílníkům výnosy. Veškeré výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Dividendová třída vyplácí podílníkům výnosy. Dividenda za rok 2015 vyplacená v 1. čtvrtletí roku 2016 podílníkům činila 0,0076 Kč/PL.

Hodnota podílového listu kapitalizační třídy od začátku roku poklesla z 1,5237 (31. 12. 2015) na 1,5141 (30. 6. 2016) tj. o -0,63%.

Hodnota podílového listu dividendové třídy od začátku roku poklesla z 1,0192 Kč (31. 12. 2015) na 1,0093 Kč (30. 6. 2016).

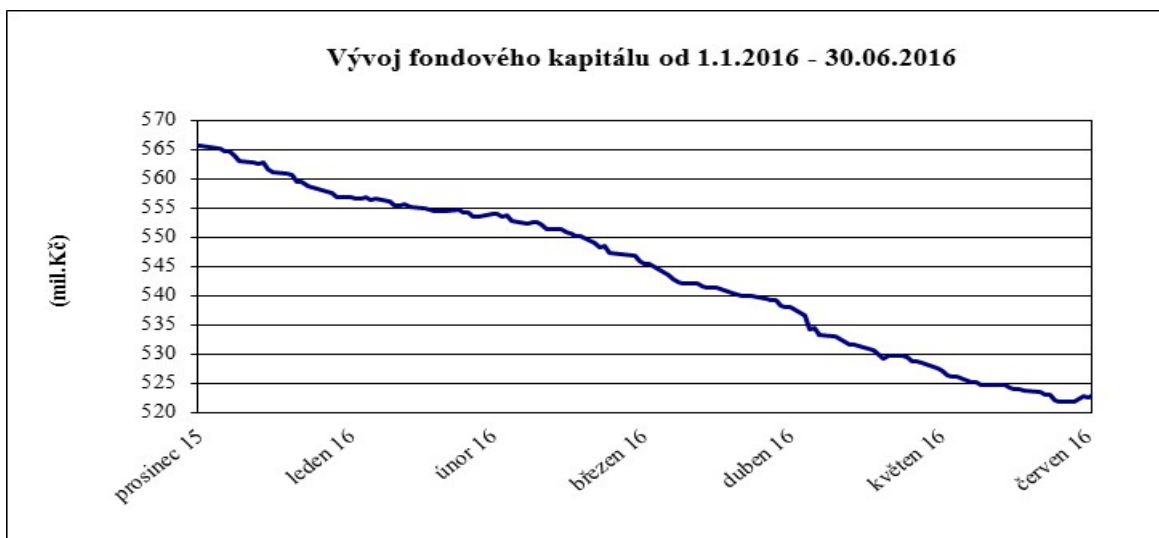
Modifikovaná durace dluhopisové složky Fondu byla snížena z 2,83 roku na 2,48 roku, výnos do splatnosti vzrostl z 0,02% na 0,20%. Celkový fondový kapitál se v první polovině roku 2016 snížil z 812,8 mil. Kč na 736,4 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období

- kapitalizační třída



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

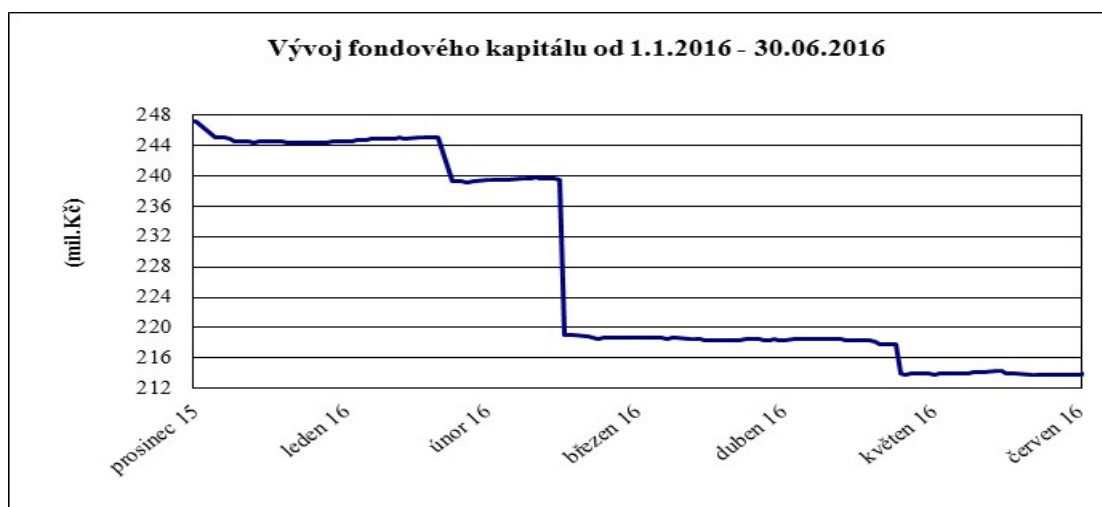


Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období

- dividendová třída



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu
- kapitalizační třída**

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	1,4068	1 035 681 470	65 604 477
2013	1,4061	599 922 981	-2 474 549
2014	1,5236	647 919 119	48 741 758
2015	1,5237	565 617 927	-103 466
2016	1,5142	522 574 323	-3 487 444

- dividendová třída

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	1,0512	845 225 974	32 745 886
2013	1,0151	365 970 736	2 591 439
2014	1,0256	266 296 220	5 566 938
2015	1,0193	247 140 210	227 989
2016	1,0093	213 863 417	-500 656

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů
- kapitalizační třída**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	407 636	618 629	4 800 812	7 287 222	366 808 221
únor	2016	563 528	856 697	3 556 715	5 406 532	363 815 034
březen	2016	1 229 249	1 869 935	5 546 402	8 433 681	359 497 881
duben	2016	899 720	1 363 532	5 280 300	8 005 727	355 117 301
květen	2016	712 552	1 078 202	7 341 077	11 117 174	348 488 776
červen	2016	993 834	1 504 357	4 359 703	6 598 612	345 122 907
Celkem		4 806 519	7 291 351,82	30 885 009	46 848 948	

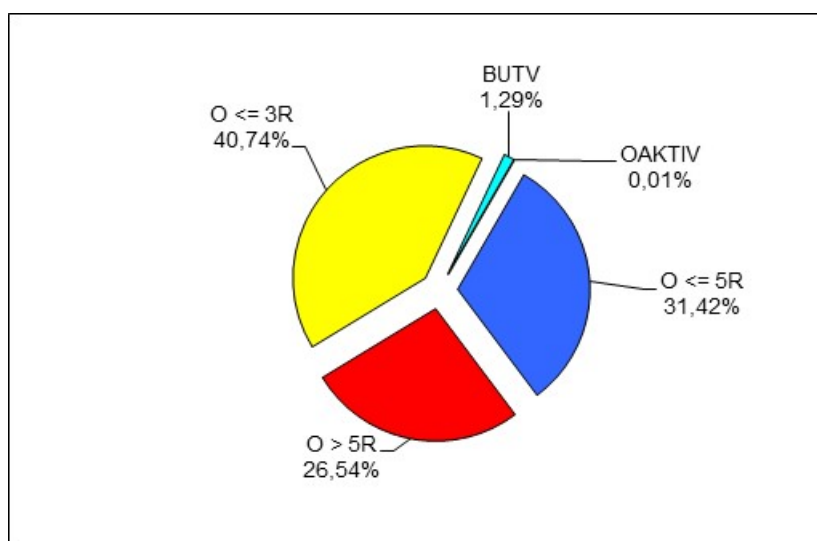
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů
- dividendová třída**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	0	0	0	0	242 467 324
únor	2016	7 931	7 999	5 890 437	5 953 465	236 584 818
březen	2016	15 822	15 998	20 020 510	20 272 804	216 580 130
duben	2016	0	0	0	0	216 580 130
květen	2016	7 933	8 000	4 318 495	4 351 196	212 269 568
červen	2016	15 866	15 999	400 000	403 920	211 885 434
Celkem		47 552	47 997	30 629 442	30 981 384	

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
obligace <= 5R	O <= 5R	231 750	31,42%
obligace > 5R	O > 5R	195 734	26,54%
obligace <= 3R	O <= 3R	300 440	40,74%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	9 505	1,29%
ostatní aktiva	OAKTIV	88	0,01%



CP s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % na majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
ST. DLUHOPIS 4,6 8/18	CZ0001000822	CZ	71 352	71 821	6 300
CZGB 4, 11/04/2017	CZ0001001903	CZ	31 059	29 134	2 800
CZGB 3,75 12/09/2020	CZ0001001317	CZ	120 145	128 309	10 800

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
CZGB 5 11/04/2019	CZ0001002471	CZ	30 875	30 537	2 650
CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	20 409	21 555	1 500
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	46 684	52 814	4 300
CESKA FL 09/22/18	XS0680917647	CZ	45 000	45 976	450
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	38 208	39 735	3 000
ING Float 30/11/17	XS0860033843	NL	20 000	20 269	400
BNP PARIBAS 01/25/18	XS0877209188	FR	15 000	15 165	15
CREDIT AGRICOLE Float 02/01/18	XS0880210702	FR	20 000	20 254	20
LEASEPLAN Float 02/05/18	XS0885329614	NL	18 000	18 278	9
SOCGEN FL 05/02/2018	XS0922134639	FR	18 000	18 275	6
HYPO NOE GRUPPE Float 05/22/18	AT0000A10GJ2	AT	10 000	10 010	100
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	19 901	20 721	5
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	47 062	47 724	4 500
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	23 720	24 075	2 000
POLAND 4.2 04/15/20	XS0210314299	PL	9 587	9 455	300
CETELE FLOAT 10/08/19	CZ0003511529	CZ	9 000	9 076	3
LLOYDS BANK PLC Float 12/01/21	XS1143451992	GB	19 000	18 437	190
ERSTE GROUP Float 12/02/19	AT0000A1AUY6	AT	18 991	19 218	1 900
NIBC BANK Float 01/20/21	XS1348933380	NL	8 500	8 525	85
BPCE SA Float 02/04/23	FR0013110103	FR	18 000	18 022	6
CREDIT SUISSE AG LONDON Float 03/08/23	XS1355060952	CH	10 547	10 493	98
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	9 441	9 442	90

ROZVAHA

	k 30.červnu 2016
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	9 505
v tom: a) splatné na požádání	9 505
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	727 924
v tom: a) vydané vládními institucemi	460 279
b) vydané ostatními osobami	267 645
Ostatní aktiva	88
Aktiva celkem	737 517

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Pasiva

Ostatní pasiva	466
Výnosy a výdaje příštích období	613
Ostatní rezervy	0
Kapitálové fondy	749 586
Emisní ážio	-135 493
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	127 333
Zisk za účetní období	<u>-3 988</u>
Pasiva celkem	<u><u>737 517</u></u>

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

	<u>k 30.červnu. 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 792
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	4 791
výnosy z úroků z ostatních aktiv	1
Náklady na poplatky a provize	-137
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-5 272
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-3 371
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-3 988
Daň z příjmů	<u>0</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>--3 988</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	2 928
Poplatky Depozitáři	383
Poplatky za audit	60
Poplatky ostatní	0
Celkem	<u><u>3 371</u></u>

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

Investice byly ve Fondu prováděny plně v souladu s investiční strategií. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány dle statutu Fondu. Akciové investice směřovaly do západní Evropy, České republiky a Severní Ameriky. Dluhopisy byly investovány především v regionu střední Evropy, a to převážně do dluhopisů denominovaných v CZK.

V porovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv k poklesu podílu akcií na 35,90 % z 40,19 %, podíl dluhopisů se snížil na 56,97 % z 57,18 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil na 4,34 % z 2,43 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil na 2,78 % z 0,20 % (vliv nevypořádaných obchodů).

Z teritoriálního pohledu se podíl akcií denominovaných v USD zvýšil na 21,81 % z 21,45 %, podíl akcií denominovaných v CZK se snížil na 6,18 % z 6,70 %, podíl akcií denominovaných v EUR se snížil na 4,15 % z 6,44 %, podíl akcií denominovaných v GBP se snížil na 1,98 % z 3,28 %, podíl akcií denominovaných v CHF se snížil na 1,51 % z 1,95 % a podíl akcií denominovaných v DKK se snížil na 0,28 % z 0,37 %.

Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám.

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

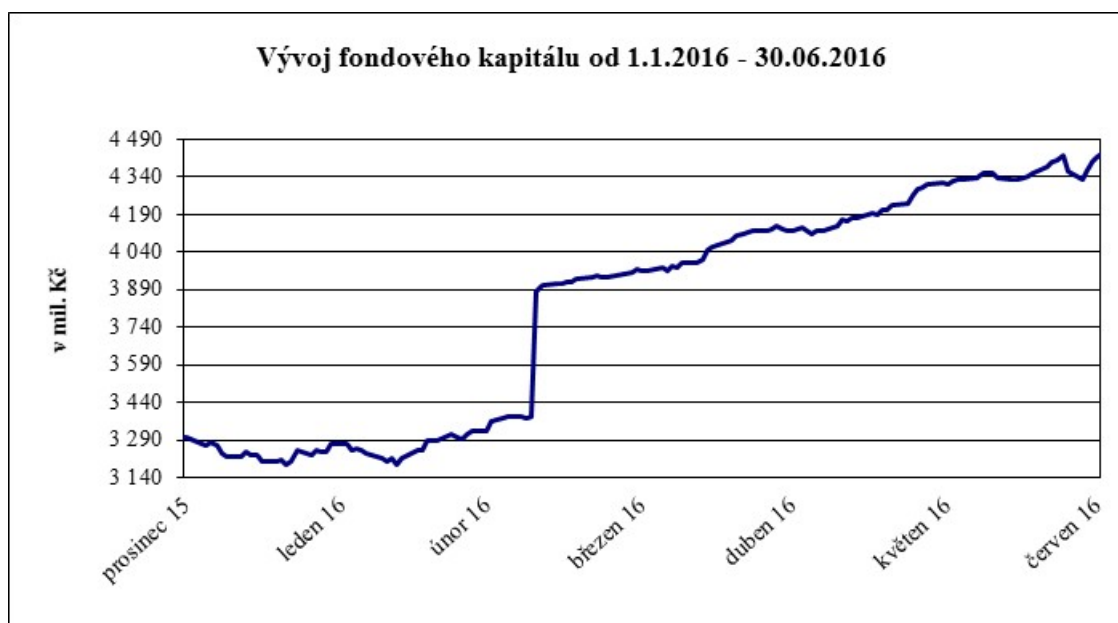
Hodnota podílového listu se v 1. pol. r. 2016 snížila na 2,0364 Kč z 2,0896 Kč. Cena podílového listu se snížila o 2,55 %.

Během 1. pol. r. 2016 se hodnota fondového kapitálu zvýšila na 4 420,8 mil. Kč z 3 296,9 mil. Kč. Hlavním důvodem byla fúze s fondem ČSOB střeoevropský a také silné nákupy podílových listů ze strany investorů.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	1,6604	2 408 586 858	77 429 416
2013	1,7581	2 347 417 413	-9 229 015
2014	1,9412	2 456 170 727	79 195 132
2015	2,1053	2 851 242 261	40 404 488
2016	2,0364	4 420 812 293	-84 131 664

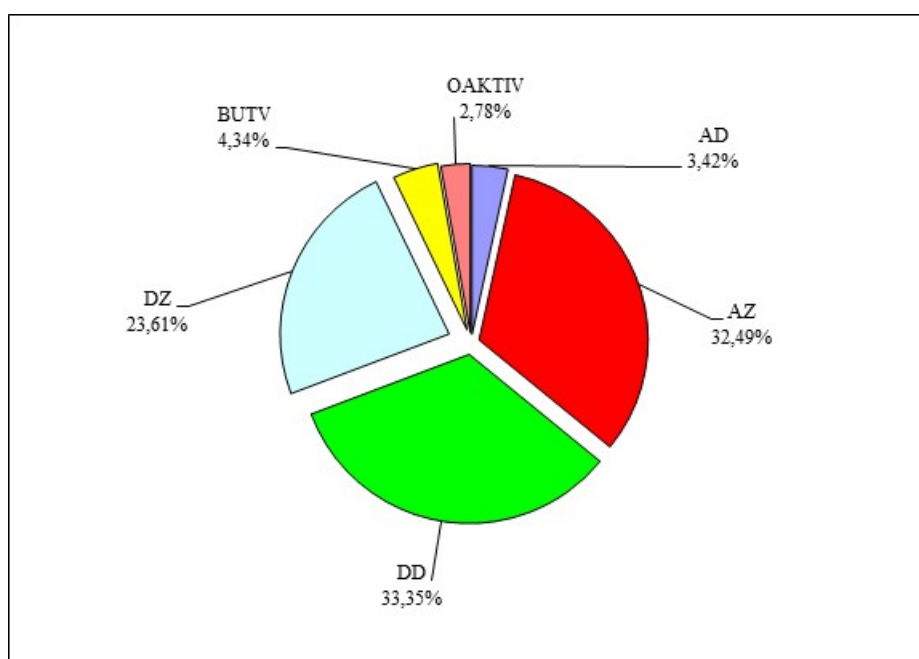
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	38 404 061	77 874 824	6 796 982	13 719 200	1 609 343 533
únor	2016	51 594 280	103 356 872	11 226 604	22 490 287	1 649 711 209
březen	2016	306 826 658	624 978 361	11 169 304	22 773 268	1 945 368 563
duben	2016	79 851 684	163 683 929	9 765 752	19 995 520	2 015 454 495
květen	2016	86 063 627	175 572 924	6 806 304	13 891 892	2 094 711 818
červen	2016	88 043 607	179 676 454	11 897 218	24 260 286	2 170 858 207
Celkem		650 783 917	1 325 143 363	57 662 164	117 130 452	

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
akcie tuzemské	AD	159 806	3,42
akcie zahraniční	AZ	1 520 026	32,49
obligace tuzemské	DD	1 560 422	33,35
obligace zahraniční	DZ	1 104 818	23,61
běžné účty a termínované vklady	BUTV	203 224	4,34
ostatní aktiva	OAKTIV	130 288	2,78



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	50 560	52 325	57 500
ČEZ a.s.	CZ0005112300	CZ	91 617	70 862	171 000
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	76 857	67 270	124 000
AT&T INC	US00206R1023	US	40 780	47 509	45 000
APPLE INC	US0378331005	US	56 673	58 395	25 000

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
CZGB 3,75 12/09/2020	CZ0001001317	CZ	48 245	59 403	5 000
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	228 579	266 526	21 700
TELEFONICA 3.934 03/30/17	XS0761852556	ES	50 000	51 946	10
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	108 543	115 232	8 700
LEASEPLAN Float 02/05/18	XS0885329614	NL	50 000	50 771	25
CPI BYTY AS 3.5 05/07/17	CZ0003510687	CZ	57 774	58 411	57 500
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	80 394	82 882	20
RAIFFEISEN BK IN 2.75 07/10/17	XS0803117612	AT	56 520	57 131	20
GARANTI BANKASI Float 10/06/16	XS0973067290	TR	54 000	54 349	270
VTB BANK Float 10/28/16	XS0984191360	RU	53 250	53 133	18
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	53 165	53 027	5 000
PKO BANK 2.324 01/23/19	XS1019818787	SE	85 498	85 094	3 000
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	379 461	397 244	33 000
BREPW 2.375 04/01/19	XS1050665386	FR	81 978	83 190	3 000
F VAN LANSCHOT 3.125 06/05/18	XS0940685091	NL	86 352	85 573	3 000
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	120 096	120 517	12 000
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	81 162	83 018	3 000
CZECH REPUBLIC 0.85 03/17/18	CZ0001004246	CZ	76 546	76 436	7 500
SPAREBANK1 SR 2.125 02/27/19	XS0965489239	NO	84 884	85 625	3 000
GAZPROM 3.755 03/15/17	XS0805582011	LU	54 221	55 834	2 000
SKODA TRANS 3 06/26/20	CZ0003512683	CZ	47 583	49 264	16
NET4GAS 2.5 07/28/21	XS1090450047	CZ	65 354	67 894	2 330
MCI VENTURE PROJ Float 04/08/21	CZ0000000708	PL	48 108	48 569	16
AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75 03/18/21	XS1381693248	DK	84 840	85 531	3 000
CZECH REPUBLIC 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	73 885	73 961	7 000

ROZVAHA

	30.červnu 2016
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	203 224
v tom: a) splatné na požádání	203 224
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	2 665 239
v tom: a) vydané vládními institucemi	1 240 012
b) vydané ostatními osobami	1 425 227
Akcie	1 679 832
Ostatní aktiva	130 289
Aktiva celkem	4 678 584
Pasiva	
Ostatní pasiva	249 731
Výnosy a výdaje příštích období	8 041
Ostatní rezervy	0
Kapitálové fondy	3 089 802
Emisní ážio	855 271
Zisk nebo ztráta za účetní období	-84 132
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	559 871
Pasiva celkem	4 678 584

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	20 174
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	20 156
výnosy z úroků z ostatních aktiv	18
Výnosy z akcií a podílů	32 692
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-1 738
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-90 592
Ostatní provozní výnosy	1 526
Správní náklady – ostatní	-41 355
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-79 242
Daň z příjmů	-4 889
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-84 132

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	38 792
Poplatky Depozitáři	2 501
Poplatky za audit	62
Poplatky ostatní	0
Celkem	41 355

ČSOB akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Investice byly ve Fondu prováděny plně v souladu s investiční strategií a neodchylovaly se od statutu Fondu. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány především v Severní Americe a v západní Evropě.

Ve srovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií na 98,23 % z 90,02 %. Podíl zůstatků na běžných účtech se zvýšil na 1,57 % z 1,42 % a podíl ostatních aktiv se snížil na 0,20 % z 8,57 % (vliv nevypořádaných obchodů).

Podíl akcií denominovaných v USD se zvýšil na 52,33 % z 38,79 %, podíl akcií denominovaných v EUR se zvýšil na 34,57 % z 33,61 %, podíl akcií denominovaných v GBP se snížil na 8,34 % z 15,09 %, podíl akcií denominovaných v CHF se zvýšil na 2,65 % z 1,32 % a podíl akcií denominovaných v SEK se snížil na 0,34 % z 1,22 %.

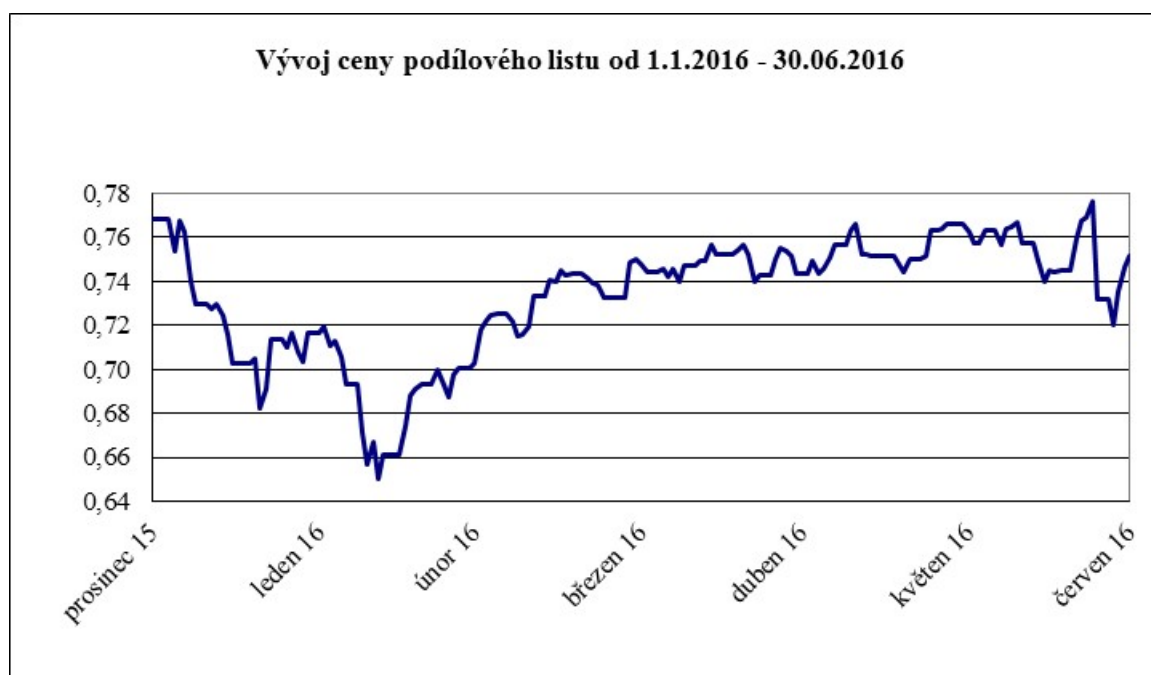
Cizoměnové pozice Fondu byly částečně zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám.

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

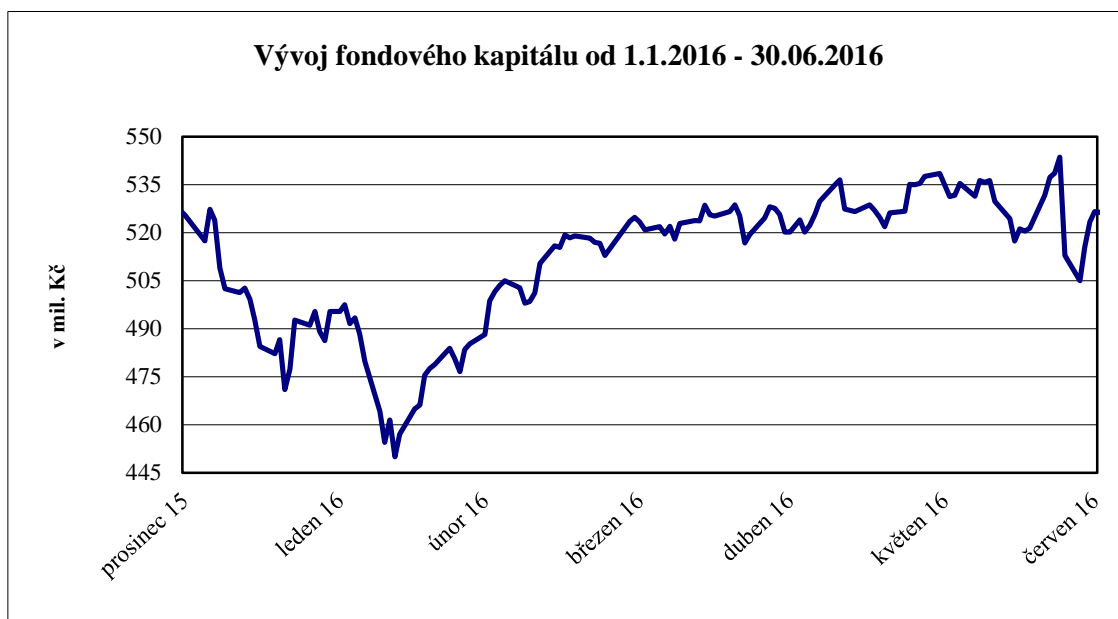
Hodnota podílového listu se v 1. pol. r. 2016 snížila na 0,7518 Kč z 0,7655 Kč. Kurz podílového listu poklesl o 1,79 %.

Během 1. pol. r. 2016 se fondový kapitál zvýšil na 526,6 mil. Kč z 525,6 mil. Kč. Hlavním důvodem byl především zájem nových investorů o podílové listy fondu.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	0,5269	327 270 935	31 887 753
2013	0,5815	379 902 318	560 228
2014	0,6675	408 291 321	39 373 324
2015	0,7153	481 446 559	2 298 397
2016	0,7518	526 598 283	-9 069 843

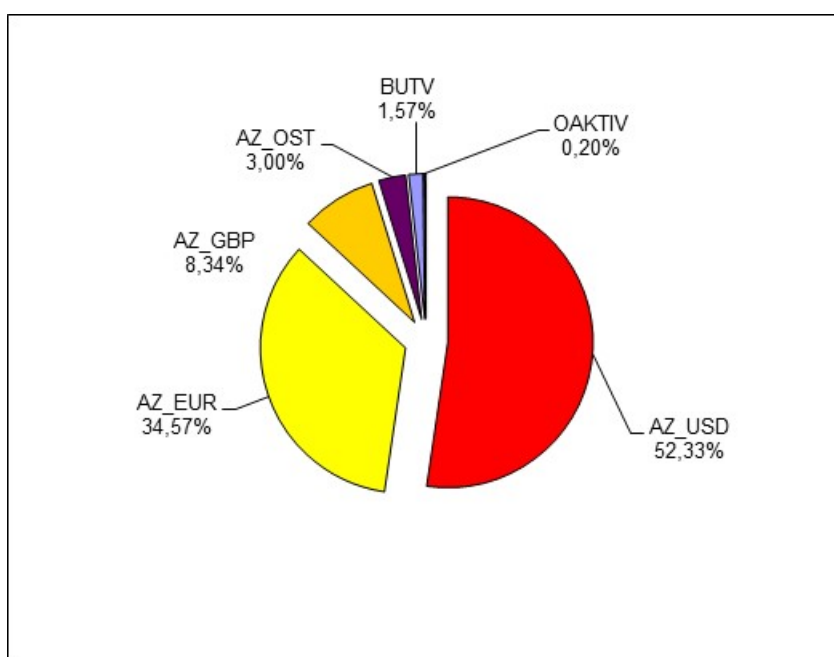
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	10 712 620	7 726 499	5 829 644	4 159 766	691 449 925
únor	2016	9 902 844	6 849 974	6 224 747	4 240 167	695 128 022
březen	2016	7 439 832	5 464 571	2 872 510	2 089 933	699 695 344
duben	2016	5 052 997	3 775 459	5 064 059	3 787 258	699 684 282
květen	2016	4 889 154	3 687 354	3 257 705	2 451 432	701 315 731
červen	2016	5 633 474	4 251 704	6 496 580	4 916 103	700 452 625
Celkem		43 630 921	31 755 561	29 745 245	21 644 657	

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
akcie zahraniční denominované v USD	AZ_USD	279 065	52,33
akcie zahraniční denominované v EUR	AZ_EUR	184 339	34,57
akcie zahraniční denominované v GBP	AZ_GBP	44 469	8,34
akcie zahraniční denominované v ostatních měnách	AZ_OST	15 996	3,00
běžné účty a termínované vklady	BUTV	8 349	1,57
ostatní aktiva	OAKTIV	1 070	0,20



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
UNIBAIL-RODAMCO SE	FR0000124711	FR	28 666	38 034	6 000
KLEPIERRE	FR0000121964	FR	17 370	18 379	17 000
IMMOFINZ AG	AT0000809058	AT	41 283	25 029	480 000
GECINA SA	FR0010040865	FR	8 686	9 970	3 000
SIMON PROPERTY GROUP INC	US8288061091	US	22 430	43 456	8 200
ICADE SA	FR0000035081	FR	6 476	6 046	3 500
Public Storage	US74460D1090	US	9 757	16 861	2 700
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	DE000A0HN5C6	DE	4 672	9 938	12 000
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AT0000641352	AT	16 514	16 900	41 500
EQUITY RESIDENTIAL	US29476L1070	US	4 754	7 573	4 500
WEYERHAEUSER CO	US9621661043	US	9 352	10 911	15 000

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
PROLOGIS INC	US74340W1036	US	12 964	18 572	15 500
KIMCO REALTY CORP	US49446R1095	US	5 533	8 050	10 500
HAMMERSON PLC	GB0004065016	GB	6 304	8 125	46 000
VENTAS REIT INC	US92276F1003	US	11 315	16 013	9 000
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US0534841012	US	11 328	15 426	3 500
BOSTON PROPERTIES INC	US1011211018	US	8 550	12 569	3 900
BRITISH LAND CO PLC	GB0001367019	GB	10 134	10 362	52 000
LAND SECURITIES GROUP PLC	GB0031809436	GB	14 742	19 783	58 000
PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CH0018294154	CH	12 858	14 157	6 000
American Tower Corp	US03027X1000	US	13 659	27 758	10 000
LEG IMMOBILIEN AG	DE000LEG1110	DE	7 146	7 966	3 500
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	US3700231034	US	6 318	8 015	11 000
ESSEX PROPERTY TRUST	US2971781057	US	6 063	7 245	1 300
CROWN CASTLE REIT COMMON STOCK	US22822V1017	US	14 803	21 561	8 700
SPARKASSEN IMMOBILIEN	AT0000652250	AT	9 381	9 799	43 000
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	DE	25 534	29 031	32 500
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	ES0105025003	ES	10 755	9 193	36 000
EQUINIX INC	US29444U7000	US	7 651	10 421	1 100
WELLTOWER INC	US95040Q1040	US	10 145	13 027	7 000
FEDERAL REALTY INVS TRUST	US3137472060	US	9 482	10 112	2 500
EXTRA SPACE STORAGE INC	US30225T1025	US	10 006	10 175	4 500

R O Z V A H A

	30.červnu 2016
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	8 349
v tom: a) splatné na požádání	8 349
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	523 869
Ostatní aktiva	1 070
Aktiva celkem	533 288

Pasiva

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Ostatní pasiva	5 680
Výnosy a výdaje příštích období	1 010
Kapitálové fondy	700 492
Emisní ážio	174 241
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	--339 065
Zisk za účetní období	<u>-9 070</u>
Pasiva celkem	<u><u>533 288</u></u>

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0
Výnosy z akcií a podílů	10 569
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-435
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	-12 857
Ostatní provozní výnosy	909
Správní náklady	<u>-5 505</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-7 319
Daň z příjmů	<u>-1 751</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>-9 070</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	5 149
Poplatky Depozitáři	309
Poplatky za audit	47
Poplatky ostatní	<u>0</u>
Celkem	<u><u>5 505</u></u>

**ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond**

Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií. V průběhu prvního pololetí roku 2016 se podíl akciových investic v portfoliu pohyboval mezi 5% a 11%. Z hlediska teritoriálního rozdělení se jedná zejména o americké a evropské akciové investice. Podíl dluhopisů se pohyboval v rozmezí 82% až 94%. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných byl udržován mezi 1% a 7%.

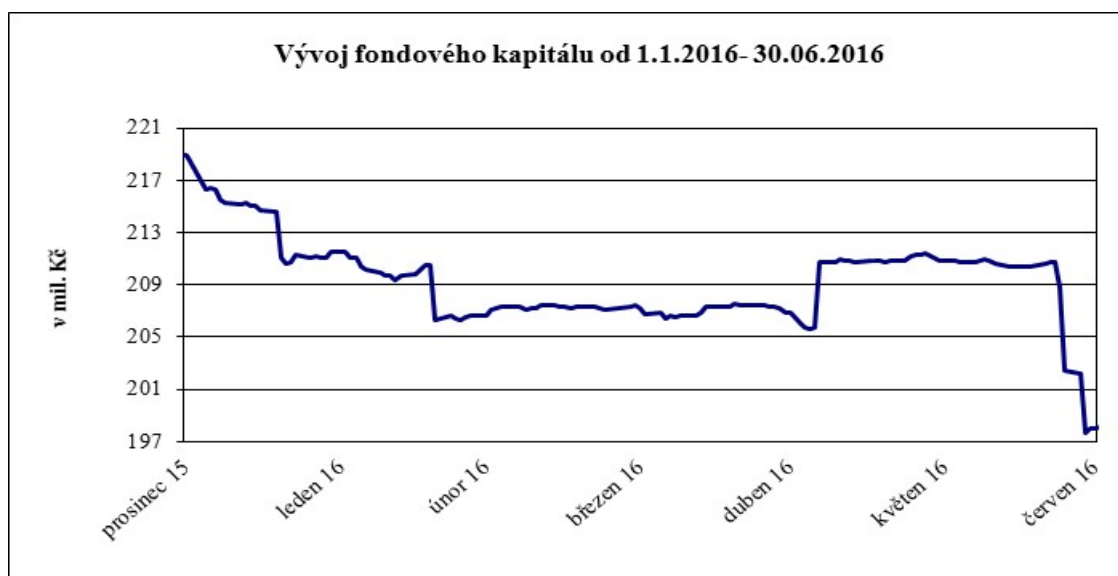
Hodnota podílového listu se během prvního pololetí roku 2016 snížila z 0,9898 Kč (4. 1. 2016) na hodnotu 0,9878 Kč (30.6.2016) tj. o -0,20%.

V průběhu prvního pololetí roku 2016 fondový kapitál rostl a na konci pololetí dosáhl hodnoty 198,0 mil. Kč. Dividenda za rok 2015 vyplacená podílníkům v 1Q roku 2016 činila 0,009 Kč/PL.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	1,0241	204 211 492	5 731 568
2013	0,9825	172 571 166	-1 071 403
2014	1,0012	158 189 958	2 124 326
2015	0,9957	223 383 240	595 601
2016	0,9878	197 993 827	-1 071 510

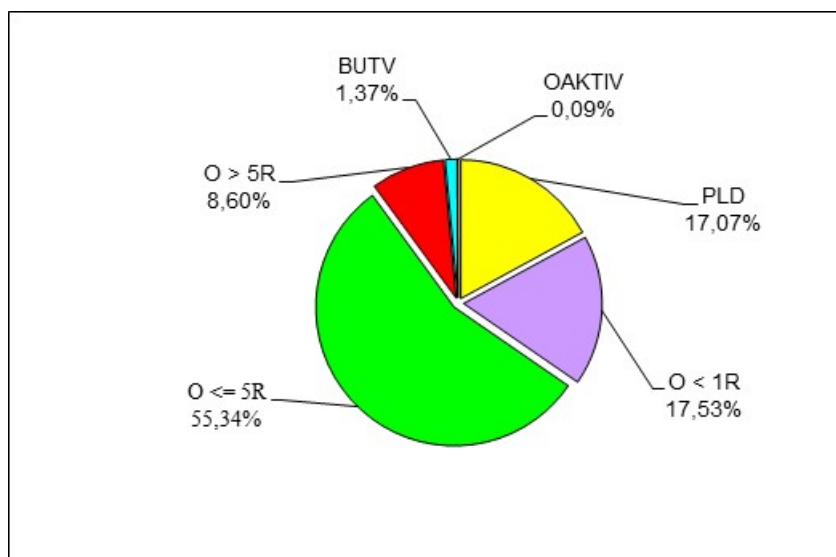
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	0	0	3 670 000	3 603 940	214 868 859
únor	2016	0	0	4 691 068	4 605 895	210 177 791
březen	2016	0	0	0	0	210 177 791
duben	2016	0	0	550 000	542 690	209 627 791
květen	2016	5 074 081	4 999 999	1 497 500	1 478 970	213 204 372
červen	2016	0	0	12 759 256	12 594 354	200 445 116
Celkem		5 074 081	4 999 999	23 167 824	22 825 849	

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
podílové listy	PLD	33 871	17,07%
obligace < 1R	O < 1R	34 770	17,53%
obligace <= 5R	O <= 5R	109 771	55,34%
obligace > 5R	O > 5R	17 061	8,60%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	2 725	1,37%
ostatní aktiva	OAKTIV	176	0,09%



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
ČSOB Akciový	770000001170	CZ	9 944	10 433	11 024 650
KBC Multi Cash ČSOB CZK Medium	BE0940482673	BE	20 000	20 132	157 036
KBC PAR-LOCAL EMK BD-CI	BE6248515668	BE	2 162	2 303	83

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
CZGB 4, 11/04/2017	CZ0001001903	CZ	11 025	10 405	1 000
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	13 989	14 004	1 300

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
CESKA EXP BANKA FLOAT 06/14/18	XS0792803131	CZ	10 000	10 171	100
ING Float 30/11/17	XS0860033843	NL	5 000	5 067	100
F VAN LANSCHOT 2,875 17/10/16	XS0842560640	NL	4 243	4 185	150
BNP PARIBAS 01/25/18	XS0877209188	FR	5 000	5 055	5
CREDIT AGRICOLE Float 02/01/18	XS0880210702	FR	5 000	5 064	5
LEASEPLAN Float 02/05/18	XS0885329614	NL	4 000	4 062	2
SOCGEN FL 05/02/2018	XS0922134639	FR	3 000	3 046	1
CPI BYTY AS 3.5 05/07/17	CZ0003510687	CZ	2 539	2 540	2 500
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	3 981	4 144	1
COMMERZBANK AG 3.875 03/22/17	DE000CZ226Y9	DE	5 846	5 637	200
RAIFFEISEN BK IN 2.75 07/10/17	XS0803117612	AT	5 658	5 713	2
GARANTI BANKASI Float 10/06/16	XS0973067290	TR	4 000	4 026	20
VTB BANK Float 10/28/16	XS0984191360	RU	3 000	2 952	1
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	19 413	20 150	1 900
PKO BANK 2.324 01/23/19	XS1019818787	SE	4 299	4 255	150
NET4GAS 2.25 01/28/2021	XS1090620730	CZ	3 970	4 192	40
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	5 436	5 535	200
ROMANI 6.5 06/18/18	XS0371163600	RO	6 479	6 101	200
NYKREDIT Float 09/10/19	LU1105951401	DK	5 492	5 430	200
SPAREBANK1 SR 2.125 02/27/19	XS0965489239	NO	5 796	5 708	200
CPI BYTY AS 2.5 05/11/17	CZ0003512485	CZ	3 000	3 018	3 000
CARREFOUR BANQUE Float 10/21/19	XS1301773799	FR	2 713	2 741	100
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	3 000	3 057	1
VORARL LAND HYPO 1.5 05/22/19	XS1070100257	AT	2 769	2 772	1
LLOYDS Float 09/10/19	XS1109333986	GB	5 379	5 350	200
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	4 196	4 197	40

ROZVAHA

	30.červnu 2016
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	2 725
v tom: a) splatné na požádání	2 725
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	161 602
v tom: a) vydané vládními institucemi	53 687
b) vydané ostatními osobami	107 915
Aktie, podílové listy	33 871
Ostatní aktiva	176
Aktiva celkem	198 374

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Pasiva

Ostatní pasiva	244
Výnosy a výdaje příštích období	136
Ostatní rezervy	0
Kapitálové fondy	200 445
Emisní ážio	-1 606
Zisk nebo ztráta za účetní období	-1 072
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	227
Pasiva celkem	198 374

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

	<u>30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	820
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	820
výnosy z úroků z ostatních aktiv	0
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-38
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-1 502
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-565
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-1 072
Daň z příjmů	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-1 072

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	414
Poplatky Depozitáři	103
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
Celkem	565

ČSOB Akciový střední a východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií a neodchylovaly se od statutu Fondu. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány především do zemí bývalého východního bloku (s výjimkou Německa), včetně nástupnických států bývalého Sovětského svazu, zemí bývalé Jugoslávie, Turecka, dále pak ve středoevropském regionu, včetně České republiky.

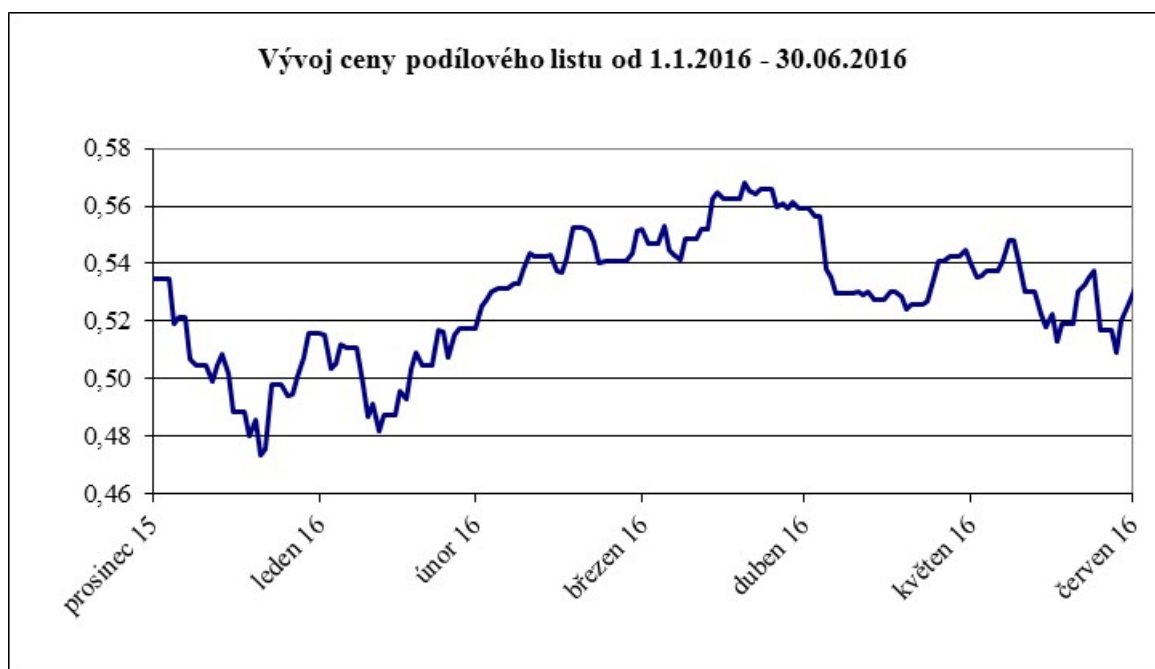
V porovnání s koncem roku 2015 došlo ke snížení podílu ruských akcií z 21,32 % na 18,67 %, ke snížení podílu tureckých akcií z 24,59 % na 20,08 %, ke snížení podílu polských akcií z 23,06 % na 18,29 % a ke zvýšení podílu maďarských akcií z 5,63 % na 10,26 %. Podíl rumunských akcií vzrostl z 5,76 % na 6,39 % a podíl chorvatských akcií poklesl z 2,49 % na 1,85 % na konci prvního pololetí. Podíl slovinských akcií jsme snížili z 2,03 % na 0,50 %. Nově fond investoval také na rakouské burze, podíl rakouských akcií činil v polovině roku 2016 2,44 %. Podíl akcií obchodovaných na pražské burze se zvýšil z 14,4 % na 18,45 %. Celkový podíl akcií ve Fondu se snížil, když na konci roku 2015 tvořil 99,28 % a v polovině roku 2016 činil 96,94 %. Běžné účty a ostatní aktiva vzrostly z 0,72 % na 3,06 %.

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

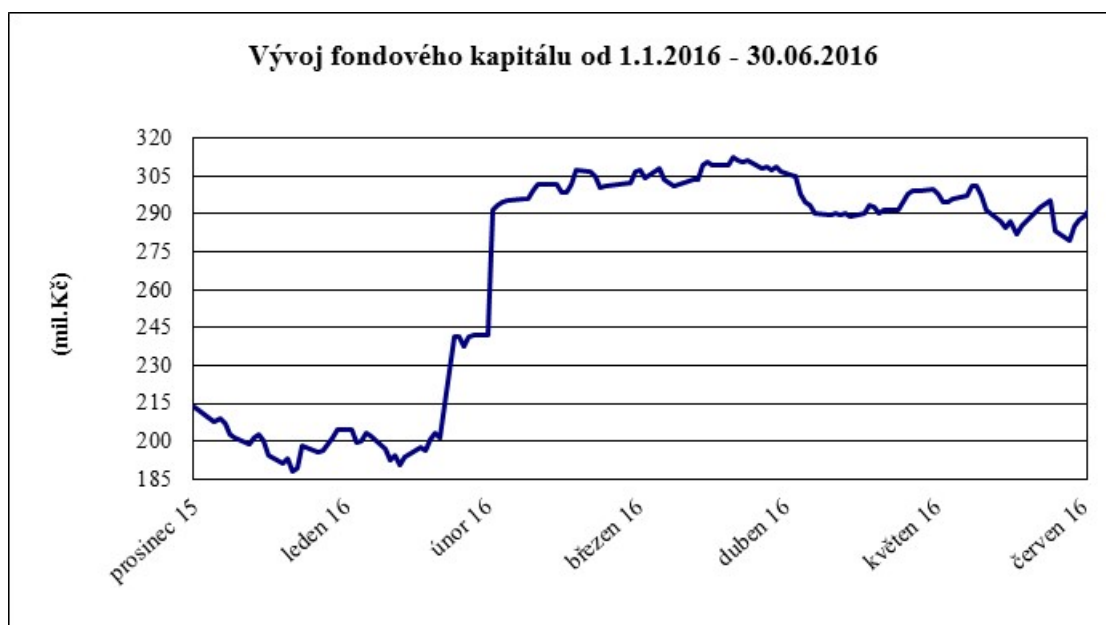
Hodnota podílového listu se v prvním pololetí roku 2016 snížila z hodnoty 0,5329 na 0,5289, což představuje pokles o 0,75 %.

Hodnota Fondového kapitálu se v prvním pololetí roku 2016 zvýšila z 214,68 mil. Kč na 289,29 mil Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	0,5310	286 648 096	28 465 709
2013	0,5585	298 494 819	-31 009 470
2014	0,6146	297 555 602	8 589 652
2015	0,6050	248 918 415	10 941 189
2016	0,5289	289 292 002	1 178 264

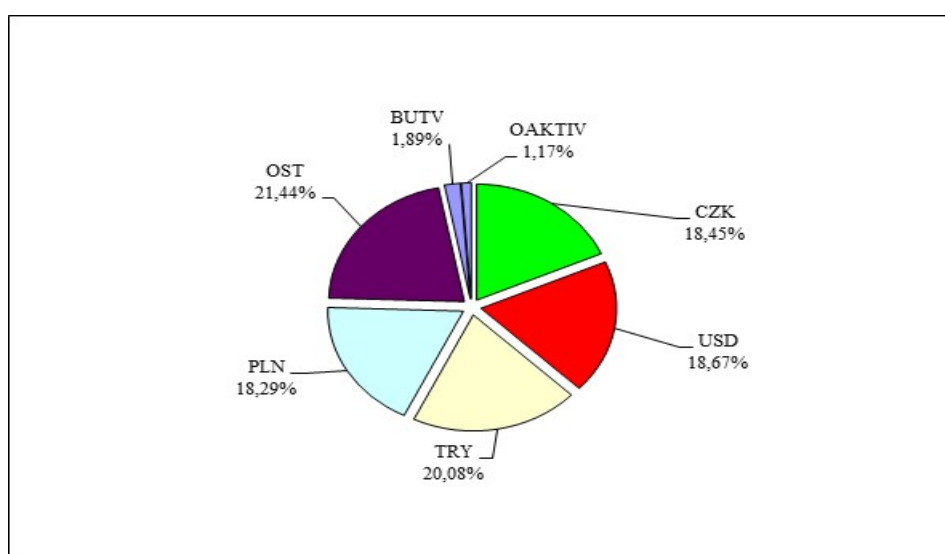
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 016	2 215 503	1 091 571	6 203 689	3 095 861	396 531 135
únor	2 016	75 117 164	37 861 524	3 681 608	1 870 098	467 966 691
březen	2 016	91 278 503	47 329 246	2 359 641	1 279 991	556 885 553
duben	2 016	1 979 389	1 104 763	10 711 410	5 869 764	548 153 532
květen	2 016	8 235 738	4 370 749	5 559 998	2 951 837	550 829 272
červen	2 016	2 475 358	1 303 736	6 290 200	3 324 254	547 014 430
Celkem		181 301 655	93 061 588	34 806 546	18 391 806	

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
akcie denominované v CZK	CZK	53 642	18,45
akcie denominované v USD	USD	54 269	18,67
akcie denominované v TRY	TRY	58 381	20,08
akcie denominované v PLN	PLN	53 174	18,29
akcie denominované v ostatních měnách	OST	62 315	21,44
běžné účty a termínované vklady	BUTV	5 496	1,89



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	7 628	7 735	8 500
ČEZ a.s.	CZ0005112300	CZ	4 450	4 144	10 000
OTP BANK RT	HU0000061726	HU	7 728	8 694	16 000
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	17 398	15 190	28 000
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	PL	4 951	2 990	21 000
MAGYAR TELEKOM	HU0000073507	HU	10 758	11 449	300 000
POLSKIE GORNICCTVO NAFTOWE	PLPGNIG00014	PL	9 259	9 588	280 000
PEGAS NONWOVENS SA	LU0275164910	LU	6 592	8 785	11 000
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RO	7 221	7 358	590 000
TUPRAS - TURKIVE PETROL RAFINE	TRATUPRS91E8	TR	8 645	8 090	15 000
YAPI VE KREDI BANKASI	TRAYKBNK91N6	TR	9 029	8 754	260 000
Vienna Insurance Group	AT0000908504	AT	12 611	7 432	16 000
ASSECO POLAND SA	PLSOFTB00016	PL	15 960	14 686	46 000

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR	7 976	10 000	50 000
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	9 719	9 417	70 000
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	PL	10 446	7 856	45 000
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	US6074091090	RU	8 946	9 104	45 000
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	TREEGYO00017	TR	9 210	9 678	400 000
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKIN	TRETRRK00010	TR	4 398	4 974	7 000
SBERBANK OF RUSSIA GDR REG S	US80585Y3080	RU	15 863	20 217	95 000
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S	US6698881090	RU	8 754	9 969	4 000
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	8 932	9 669	20 000
DO & CO RESTAURANTS & CATERING	AT0000818802	AT	6 361	7 257	3 400
SOCIETATES NATIONALA DE GAZE N	ROSNGNACNOR3	RO	3 887	3 927	26 094
TRANSGAZ SA MEDIAS	ROTGNTACNOR8	RO	2 866	3 262	2 000
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	8 764	6 394	20 000
MMC NORILSK NICKEL PJSC	US55315J1025	RU	10 787	10 391	32 000
LUKOIL PJSC-SPON ADR	US69343P1057	RU	4 476	4 588	4 500
OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	AT	8 113	7 082	9 000
GUBRE FABRIKALARI TAS	TRAGUBRF91E2	TR	9 985	9 627	200 000
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZ	8 644	8 616	120 000

R O Z V A H A

	30.červnu 2016
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	5 496
v tom: a) splatné na požádání	5 496
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	281 781
Ostatní aktiva	3 406
Aktiva celkem	290 683
Pasiva	
Ostatní pasiva	768
Výnosy a výdaje příštích období	623
Kapitálové fondy	547 057
Emisní ážio	-37 023
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-221 920
Zisk za účetní období	1 178
Pasiva celkem	290 683

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1
Výnosy z akcií a podílů	10 885
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-956
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	-5 375
Ostatní provozní výnosy	853
Správní náklady	<u>-2 953</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	2 455
Daň z příjmů	<u>-1 277</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u>1 178</u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	2 746
Poplatky Depozitáři	165
Poplatky za audit	42
Poplatky ostatní	<u>0</u>
Celkem	<u>2 953</u>

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

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

Podíl akciových fondů a alternativních investic k 30.6.2016 činil 27,92 % z toho alternativní investice (komoditní a nemovitostní fondy) představovaly 3,95 %. Podíl dluhopisové složky představoval 71,22%. Podíl zůstatků na běžných účtech a ostatních aktiv byl 0,86 %.

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Zastoupení podílových listů denominovaných v CZK k 30.6.2016 činilo 54,89 %, denominovaných v EUR 35,16 %, v USD 7,73 % a v JPY 1,36 % vztaheno k fondovému kapitálu..

Cizoměnové pozice Fondu byly zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám. Úroveň zajištění se pohybovala v rozmezí 80 % až 125 % pozice.

Fond je smíšeným fondem fondů a vyplácí podílníkům výnosy. Dividenda za rok 2015 vyplacená podílníkům v 1Q roku 2016 činila 0,01296 Kč/PL.

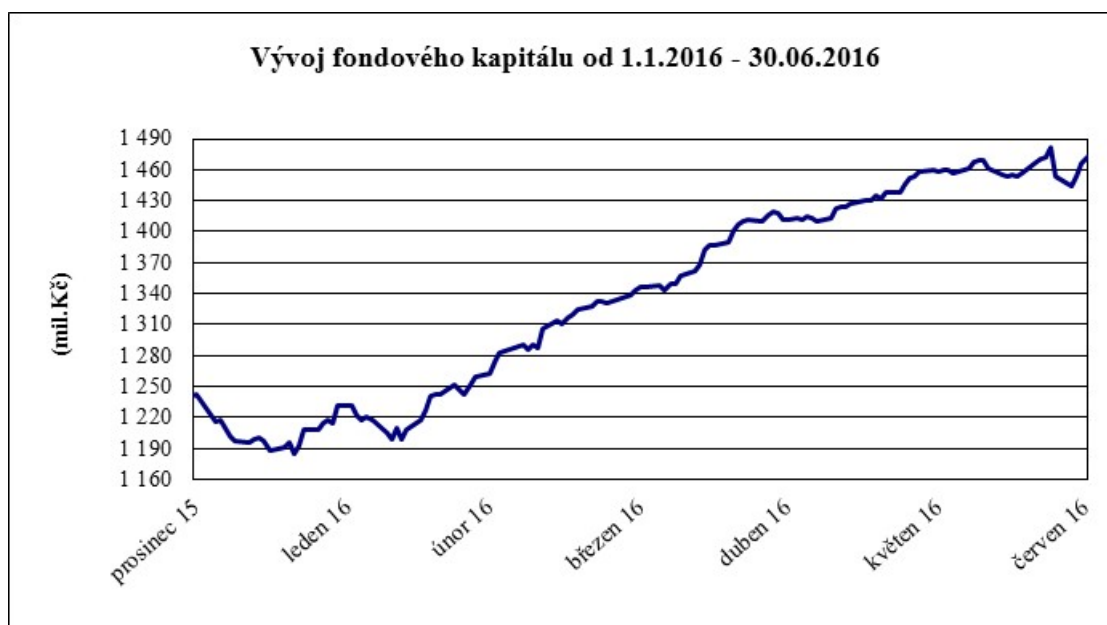
Hodnota podílového listu se během prvního pololetí roku 2016 snížila z 0,9914 Kč (4. 1. 2015) na hodnotu 0,9822 Kč (30. 6. 2016).

Hodnota fondového kapitálu k 30.6.2016 byla 1 470 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2014	1,0149	538 851 055	7 166 748
2015	1,0334	1 144 100 583	15 126 036
2016	0,9822	1 470 224 872	-19 599 915

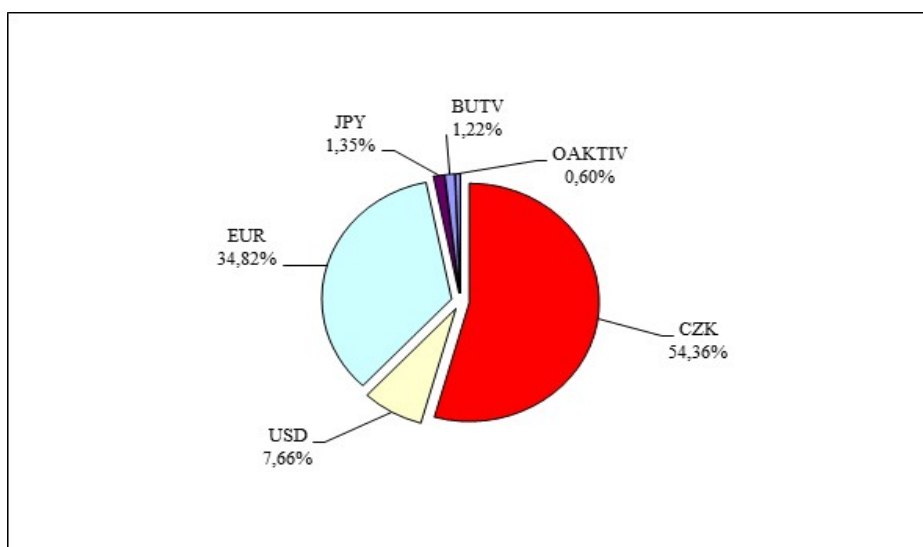
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 016	42 870 942	41 380 452	3 561 060	3 442 499	1 265 083 735
únor	2 016	53 428 378	50 792 678	6 568 047	6 239 260	1 311 944 066
březen	2 016	69 901 949	68 305 583	8 024 992	7 825 809	1 373 821 023
duben	2 016	65 071 763	63 979 226	6 332 079	6 235 972	1 432 560 707
květen	2 016	43 666 443	42 910 616	5 924 482	5 819 428	1 470 302 668
červen	2 016	33 850 945	33 361 165	7 218 650	7 117 325	1 496 934 963
Celkem		308 790 420	300 729 719	37 629 310	36 680 293	

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	807 007	54,36
podílové listy denominované v USD	USD	113 656	7,66
podílové listy denominované v EUR	EUR	516 966	34,82
podílové listy denominované v JPY	JPY	20 001	1,35
běžné účty a termínované vklady	BUTV	18 086	1,22
ostatní aktiva	OAKTIV	8 899	0,60

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořizení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý	BE0173476400	BE	276 698	275 361	2 151 765
ČSOB Komoditní (Horizon)	BE0948266912	BE	37 216	30 280	112 310
ČSOB Krátkodobých dluhopisů (Optimum Fund)	BE0948725651	BE	94 512	93 635	903 206
KBC Bonds Capital Fund KAP.	LU0052032520	LU	20 306	21 728	794
KBC Participation Private Banking Active Bond Selection	BE6243135215	BE	31 808	31 836	1 079
KBC Select Immo Europe Plus	BE0166978412	BE	25 768	27 858	832
KBC OBLI INTL KAP	BE0141423948	BE	20 491	21 701	2 228
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	26 678	27 500	531
KBC RENTA ST ACC 1 EUR IS B KAP	LU0868511139	LU	52 901	53 445	1 587
KBC RENTA CZECH IS B KAP	LU0707510896	LU	104 412	106 539	2 578
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	27 234	27 041	477
KBC EQT STRATEGIC CYCLICALS IS B KAP	BE6228541742	BE	31 623	31 898	1 474
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	26 013	26 710	1 119
KBC EQT STRATEGIC FINANCE IS B KAP	BE6228542757	BE	35 213	32 229	3 298
KBC EQT EUROZONE IS B KAP	BE6228543763	BE	20 085	19 125	1 590
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	26 098	27 172	985
KBC EQT STRATEGIC TEL & TECHN IS B KAP	BE6228929749	BE	25 477	26 721	6 239
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	45 116	47 095	4 738
KBC EQT QUANT EMU IS B KAP	BE6228901466	BE	20 228	19 010	1 047
KBC EQT SATELLITES IS B KAP	BE6228906515	BE	19 822	18 716	552
KBC Multi Interest ČSOB CZK Medium Institutional B Shares	BE6272658566	BE	293 601	292 616	294 285
KBC EQT FD CONS DURAB-IB	BE6228539720	BE	20 835	19 036	1 356
KBC EQT FD JAPAN-IB	BE6228564975	BE	21 164	20 001	1 757
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	26 104	27 917	490
KBC RENTA DOLLARENTA IS B KAP	LU0707509963	LU	32 712	32 815	1 164

ROZVAHA

	<u>30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	18 086
v tom: a) splatné na požádání	18 085
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	1 457 630
Ostatní aktiva	8 899
Aktiva celkem	<u>1 1484 615</u>
Pasiva	
Ostatní pasiva	12 773
Výnosy a výdaje příštích období	1 617
Kapitálové fondy	1 496 941
Emisní ážio	1 657
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-8 773
Zisk za účetní období	<u>-19 600</u>
Pasiva celkem	<u>1 484 615</u>

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3
Výnosy z akcií a podílů	
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-501
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	-10 327
Ostatní provozní výnosy	
Správní náklady – ostatní	<u>-8 775</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-19 600
Daň z příjmů	<u>0</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u>-19 600</u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	8 182
Poplatky Depozitáři	545
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	
	<hr/>
Celkem	<u>8 775</u>

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

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

V porovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 10,74 % na 6,53 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 86,05 % na 89,86 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil z 2,80 % na 3,20 %, a podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,41 % na 0,42 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 62,62 % na 57,84 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 2,33 % na 2,34 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 24,32 % na 31,28 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se snížil z 0,56 % na 0,29 %.

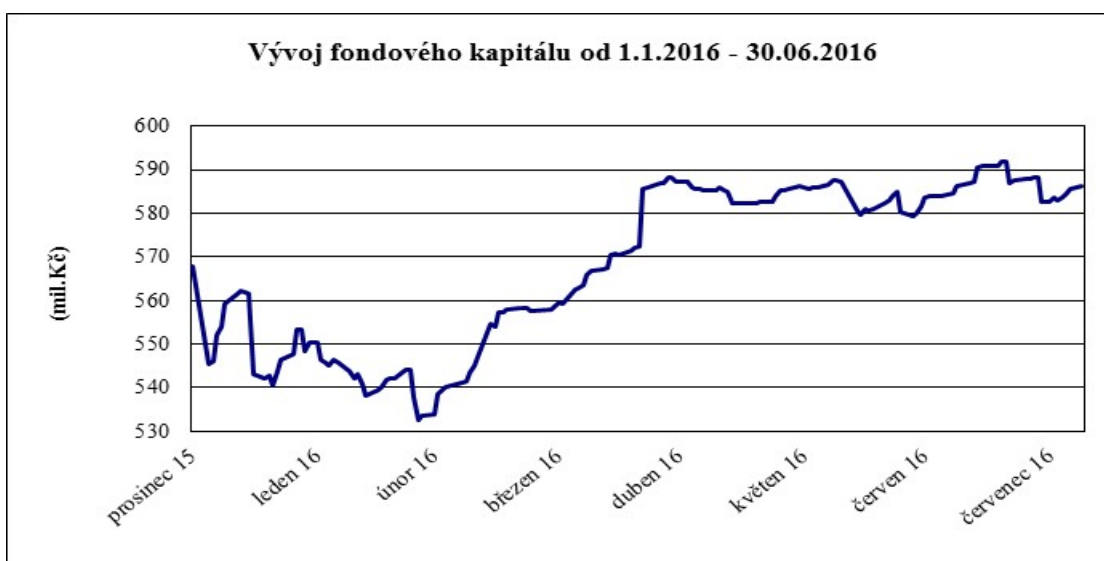
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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

Hodnota podílového listu na konci roku 2015 byla stanovena na 0,9953 Kč a za první pololetí roku 2016 se snížila na 0,9926 Kč. Cena podílového listu se tak za první pololetí roku 2016 snížila o 0,27 %.

Na konci prvního pololetí roku 2016 byla hodnota fondového kapitálu 583,5 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	1,0050	448 119 629	-154 834
2016	0,9926	583 496 734	-1 668 146

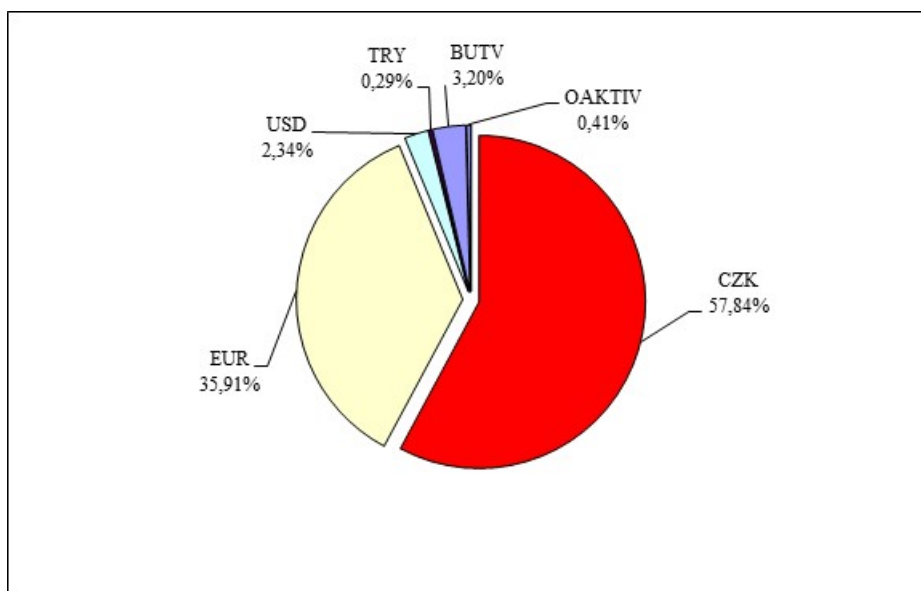
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 016	34 025 501	33 566 540	44 973 092	44 478 827	559 433 330
únor	2 016	5 896 941	5 766 944	21 206 601	20 713 964	544 123 670
březen	2 016	20 280 627	20 037 315	0	0	564 404 297
duben	2 016	25 675 641	25 521 477	0	0	590 079 938
květen	2 016	840 769	836 249	3 138 360	3 111 353	587 782 347
červen	2 016	6 074 756	6 036 356	6 013 830	5 982 558	587 843 273
Celkem						

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
CP denominované v CZK	CZK	338 272	57,84
CP denominované v EUR	EUR	210 032	35,91
CP denominované v USD	USD	13 694	2,34
CP denominované v TRY	TRY	1 686	0,29
běžné účty a termínované vklady	BUTV	18 701	3,20
ostatní aktiva	OAKTIV	2 426	0,41



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
INDEX FUND USA KAP	BE0166769266	BE	7 354	7 915	1 402
ČSOB Krátkodobých dluhopisů (Optimum Fund)	BE0948725651	BE	67 818	67 178	647 994

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
KBC BONDS CORPORATES EURO	LU0094437620	LU	11 894	12 188	511
KBC INTEREST FUND CZK OMEGA KAP	LU0321028754	LU	110 321	109 858	10 020
KBC Participation Private Banking Active Bond Select.	BE6243135215	BE	40 798	40 340	1 368
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	23 878	23 985	49 465
KBC PARTIC EURO FIN BD OPP-C	BE0948394250	BE	24 267	24 020	934
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium Instit.B Shares	BE6272658566	BE	105 583	105 214	105 814

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
POLSKIE KOLEJE 5.75 10/20/16	XS0693163874	PL	7 100	7 144	250
CPI BYTY AS 2.5 05/11/17	CZ0003512485	CZ	7 000	7 043	7 000
CESKE DRAHY 4.125 07/23/19	XS0807706006	CZ	6 120	6 170	200
EP ENERGY AS 5.875 11/01/19	XS0783933350	CZ	7 551	7 604	250
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	12 000	12 227	4
VORARL LAND HYPO 1.5 05/22/19	XS1070100257	AT	10 996	11 088	4
VOESTALPINE AG 4.75 02/05/18	AT0000A0MS58	AT	11 558	11 792	400
KBCBB 1 04/26/21	BE6286238561	BE	8 059	8 311	3
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 2.375 05/04/21	XS1403416222	TR	9 373	9 566	350
SPP INFRASTRUCTURE 3,75 07/18/20	XS0953958641	NL	5 942	6 187	200
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	6 294	6 295	60

ROZVAHA

Aktiva	<u>k 30.červnu 2016</u> tis. Kč
Pohledávky za bankami	18 701
v tom: a) splatné na požádání	18 701
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	142 724
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	142 724
Akcie, podílové listy a ost. podíly	420 959
Ostatní aktiva	2 427
Aktiva celkem	594 811

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Pasiva

Ostatní pasiva	932
Výnosy a výdaje příštích období	383
Kapitálové fondy	587 844
Emisní ážio	1 692
Zisk nebo ztráta za účetní období	--1 669
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-4 371
Pasiva celkem	594 811

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

	<u>k 30. červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	838
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	836
výnosy z úroků z ostatních aktiv	2
Výnosy z akcií a podílů	8
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-119
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-418
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-1 975
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	--1 667
Daň z příjmů	-1
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-1 668

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	1 700
Poplatky Depozitáři	227
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
Celkem	1 975

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

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

V porovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 38,05 % na 22,85 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 59,62 % na 69,38 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil z 1,72 % na 6,90 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,61 % na 0,87 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK zvýšil z 35,58 % na 41,08 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 8,08 % na 8,20 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil z 52,05 % na 41,94 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se snížil z 1,96 % na 1,01 %.

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

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

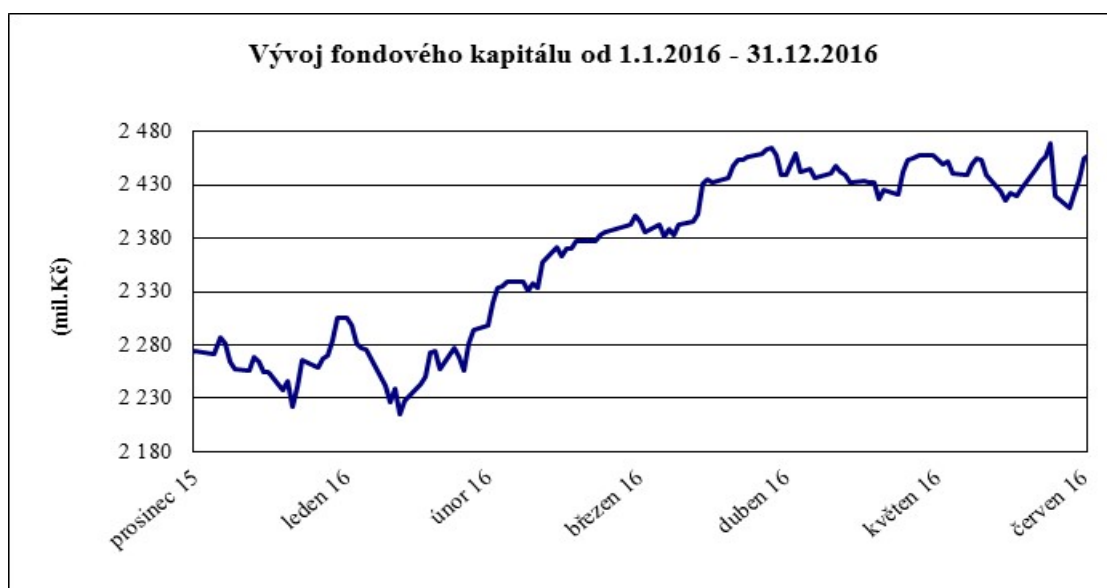
Hodnota podílového listu na konci roku 2015 byla stanovena na 1,0155 Kč a za první pololetí roku 2016 se snížila na 0,9961 Kč. Cena podílového listu tak za první pololetí roku 2016 klesla o 1,91 %.

Na konci prvního pololetí roku 2016 byla hodnota fondového kapitálu 2 455,2 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	1,0323	1 969 399 044	37 687 573
2016	0,9961	2 455 245 005	-43 420 087

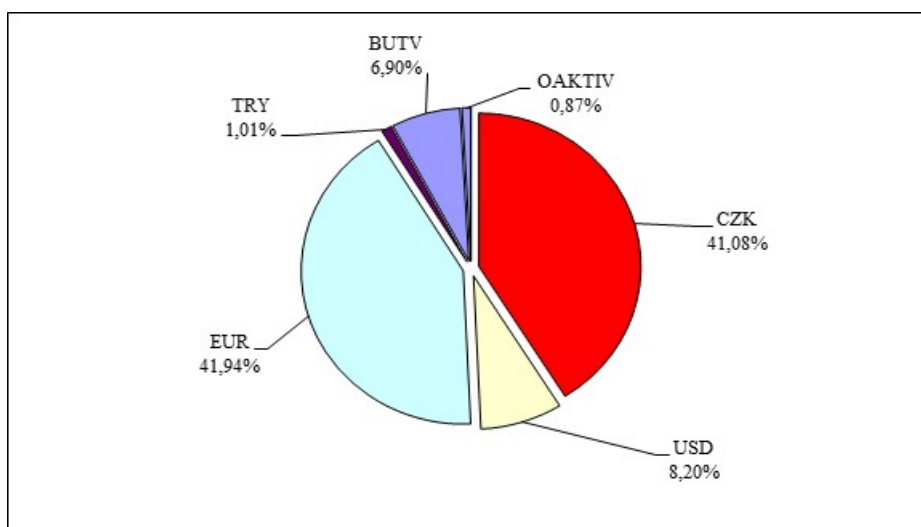
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 016	125 061 884	123 787 466	25 701 789	25 055 971	2 338 887 159
únor	2 016	43 721 782	42 414 725	36 141 435	35 013 583	2 346 467 506
březen	2 016	55 339 869	55 231 443	5 520 163	5 535 067	2 396 287 212
duben	2 016	45 036 144	45 212 821	14 990 089	15 121 062	2 426 333 267
květen	2 016	41 612 441	41 712 778	39 421 022	39 351 021	2 428 524 686
červen	2 016	46 522 684	46 459 183	10 234 887	10 261 416	2 464 812 483
Celkem		357 294 804	354 818 416	132 009 385	130 338 121	

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
CP denominované v CZK	CZK	1 010 955	41,08%
CP denominované v USD	USD	201 685	8,20%
CP denominované v EUR	EUR	1 032 187	41,94%
CP denominované v TRY	TRY	24 807	1,01%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	169 909	6,90%
ostatní aktiva	OAKTIV	21 484	0,87%

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
ČSOB Akciový střední a východní Evropa	CZ0008472610	CZ	54 196	55 875	105 644 154
INDEX FUND USA KAP	BE0166769266	BE	104 705	116 571	20 657
KBC Equity Fund Buyback America KAP.	BE0168099951	BE	76 173	85 114	2 219
KBC EQUITY FUND Consumer Durables	BE0171890065	BE	53 277	47 995	3 434
ČSOB Krátkodobých dluhopisů (Optimum Fund)	BE0948725651	BE	196 707	196 700	1 897 369
KBC BONDS CORPORATES EURO	LU0094437620	LU	36 156	37 043	1 554
KBC INTEREST FUND CZK OMEGA KAP	LU0321028754	LU	247 052	245 906	22 429
KBC Participation Private Banking Active Bond Select.	BE6243135215	BE	123 768	122 609	4 157
KBC Equity Fund Satellites	BE0948574117	BE	73 402	72 253	2 136
KBC SELECT IMMO - WORLD PLUS KAP	BE0166979428	BE	48 068	50 474	1 235
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	81 898	71 453	2 944
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	72 570	72 897	150 336
KBC PARTIC EURO FIN BD OPP-C	BE0948394250	BE	73 779	73 011	2 837
KBC Multi Interest ČSOB CZK Medium Inst. B Shares	BE6272658566	BE	370 042	368 808	370 911
KBC EQUITY FUND-TURKEY-IB	BE6228909543	BE	26 118	24 807	2 100
KBC MASTER FD MIN VAR GLOB-BI	BE6228919641	BE	39 660	37 732	968
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	97 118	98 603	3 526

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
POLSKIE KOLEJE 5.75 10/20/16	XS0693163874	PL	28 401	28 577	1 000
CPI BYTY AS 2.5 05/11/17	CZ0003512485	CZ	25 000	25 154	25 000

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
 ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
LEASEPLAN CORP 11/19/20	XS1322528230	NL	43 000	43 182	430
EP ENERGY AS 5.875 11/01/19	XS0783933350	CZ	30 203	30 416	1 000
VORARL LAND HYPO 1.5 05/22/19	XS1070100257	AT	43 983	44 352	16
VOESTALPINE AG 4.75 02/05/18	AT0000A0MS58	AT	31 785	32 427	1 100
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 2.375 05/04/21	XS1403416222	TR	33 476	34 163	1 250
SPP INFRASTRUCTURE 3,75 07/18/20	XS0953958641	NL	23 767	24 750	800

R O Z V A H A

	k 30.červnu 2016
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	169 909
v tom: a) splatné na požádání	169 909
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	491 783
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	491 783
Akcie, podílové listy a ost. podíly	1 777 851
Ostatní aktiva	21 485
Aktiva celkem	2 461 028

Pasiva	
Ostatní pasiva	3 916
Výnosy a výdaje příštích období	1 867
Kapitálové fondy	2 464 813
Emisní ážio	19 568
Zisk nebo ztráta za účetní období	-43 420
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	14 284
Pasiva celkem	2 461 028

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3 460
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	3 445
výnosy z úroků z ostatních aktiv	15
Výnosy z akcií a podílů	137
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-526
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-35 900
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-10 570
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	--43 399
Daň z příjmů	-21
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-43 420

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	9 565
Poplatky Depozitáři	957
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
Celkem	10 570

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

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

V porovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, respektive akciových podílových fondů na aktivech z 60,48 % na 39,24 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 38,33 % na 53,99 %. Podíl zůstatků na běžných

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

účtech a termínovaných vkladech se zvýšil z 0,98 % na 6,47 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,21 % na 0,29 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK zvýšil z 16,26 % na 33,99 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 12,71 % na 13,03 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil z 66,73 % na 44,62 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se snížil z 3,08 % na 1,60 %.

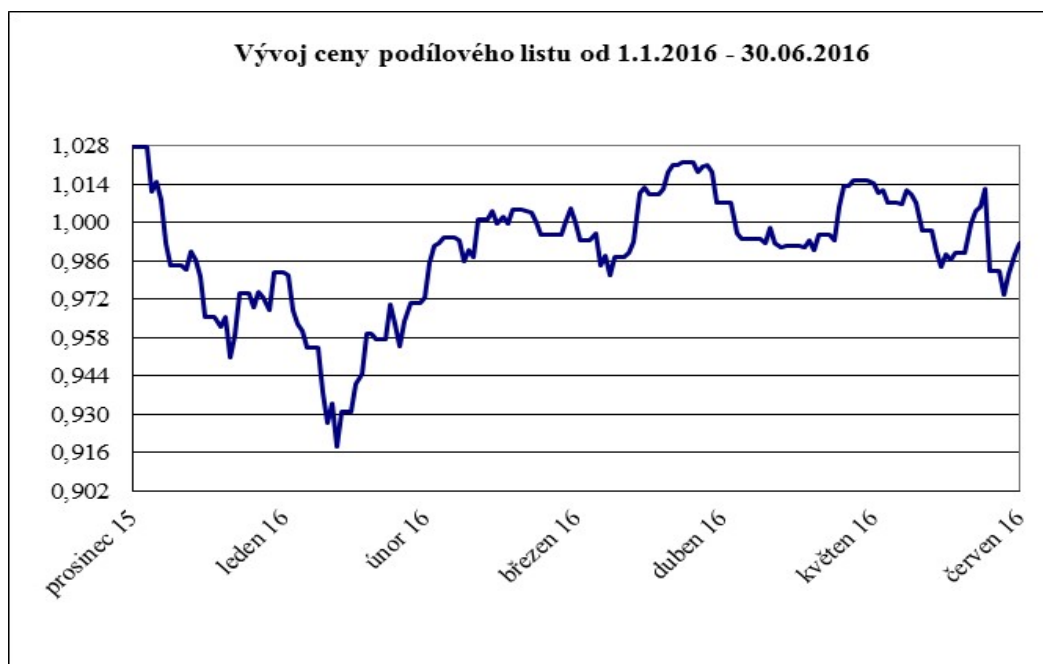
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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

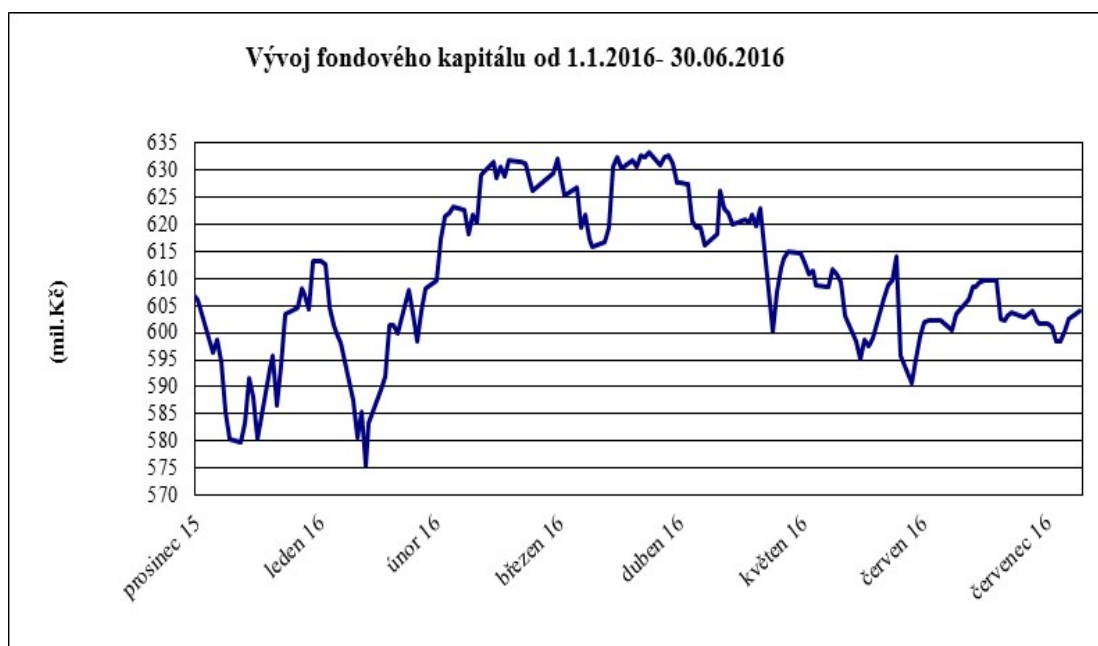
Hodnota podílového listu na konci roku 2015 byla stanovena na 1,0279 Kč a za první pololetí roku 2016 se snížila na 0,9924 Kč. Cena podílového listu tak za první pololetí roku 2016 poklesla o 3,45 %.

Na konci prvního pololetí roku 2016 byla hodnota fondového kapitálu 601,8 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	1,0521	574 956 622	19 059 131
2016	0,9924	601 845 350	-20 171 164

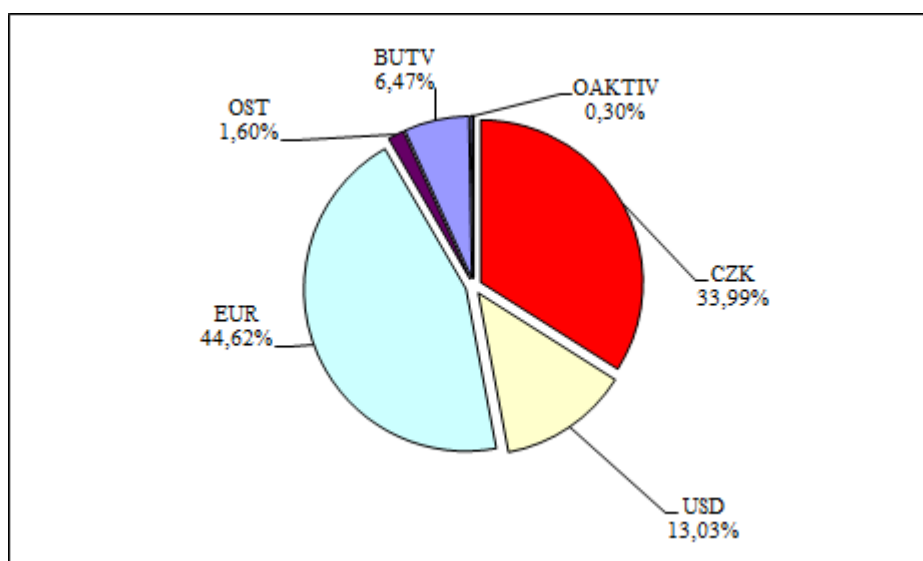
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 015	34 809 722	33 873 076	0	0	624 493 925
únor	2 015	2 224 216	2 132 175	0	0	626 718 141
březen	2 015	2 595 256	2 578 095	0	0	629 313 397
duben	2 015	4 153 060	4 218 148	10 447 040	10 394 539	623 019 417
květen	2 015	7 848 669	7 824 134	26 505 873	26 394 982	604 362 213
červen	2 015	2 066 110	2 049 062	0	0	606 428 323
Celkem		53 697 033	52 674 690	36 952 913	36 789 521	

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
CP denominované v CZK	CZK	205 050	33,99%
CP denominované v USD	USD	78 603	13,03%
CP denominované v EUR	EUR	269 199	44,62%
CP denominované v TRY	OST	9 664	1,60%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	39 047	6,47%
ostatní aktiva	OAKTIV	1 785	0,30%

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
ČSOB Akciový střední a východní Evropa	CZ0008472610	CZ	21 102	21 776	41 172 272
INDEX FUND USA KAP	BE0166769266	BE	40 392	45 432	8 051
KBC Equity Fund Buyback America KAP.	BE0168099951	BE	29 292	33 170	865
FUND EUROLAND KAP	BE0171536403	BE	18 947	17 629	1 143
KBC EQUITY FUND Consumer Durables	BE0171890065	BE	20 756	18 702	1 338
ČSOB Krátkodobých dluhopisů (Optimum Fund)	BE0948725651	BE	48 887	48 886	471 556
KBC BONDS CORPORATES EURO	LU0094437620	LU	6 201	6 359	267
KBC INTEREST FUND CZK OMEGA KAP	LU0321028754	LU	9 194	9 147	834
KBC Participation Private Banking Active Bond Selection	BE6243135215	BE	21 240	21 049	714
KBC Equity Fund Satellites	BE0948574117	BE	28 461	28 170	833
KBC SELECT IMMO - WORLD PLUS KAP	BE0166979428	BE	18 731	19 668	481
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	32 020	27 855	1 148
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	12 458	12 514	25 808
KBC PARTIC EURO FIN BD OPP-C	BE0948394250	BE	12 651	12 534	487
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium Institut. B Shares	BE6272658566	BE	91 556	91 457	91 979
KBC EQUITY FUND-TURKEY-IB	BE6228909543	BE	10 241	9 664	818
KBC MASTER FD MIN VAR GLOB-BI	BE6228919641	BE	15 584	14 703	377
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	37 844	38 424	1 374

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
BREPW 2.375 04/01/19	XS1050665386	FR	6 571	6 378	230
F VAN LANSCHOT 3.125 06/05/18	XS0940685091	NL	8 913	8 557	300
CETELE FLOAT 10/08/19	CZ0003511529	CZ	9 000	9 076	3
POLSKIE KOLEJE 5.75 10/20/16	XS0693163874	PL	7 100	7 144	250
CPI BYTY AS 4.8 05/07/19	CZ0003510695	CZ	11 796	11 938	11 400
EP ENERGY AS 5.875 11/01/19	XS0783933350	CZ	7 551	7 604	250

ROZVAHA

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	39 047
v tom: a) splatné na požádání	39 047
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	85 376
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	85 376
Akcie	477 140
Ostatní aktiva	1 785
Aktiva celkem	603 348
Pasiva	
Ostatní pasiva	909
Výnosy a výdaje příštích období	594
Kapitálové fondy	606 428
Emisní ážio	5 475
Zisk nebo ztráta za účetní období	-20 171
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	10 113
Pasiva celkem	603 348

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	828
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	823
výnosy z úroků z ostatních aktiv	5
Výnosy z akcií a podílů	55
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-173
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-17 499
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-3 374
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-20 163
Daň z příjmů	-8
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-20 171

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	3 079
Poplatky Depozitáři	247
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
Celkem	3 374

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

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

V porovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, respektive akciových podílových fondů na aktivech z 38,57 % na 23,00 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 59,28 % na 65,40 %. Podíl zůstatků na běžných

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

účtech a termínovaných vkladech se zvýšil z 1,98 % na 7,23 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,17 % na 0,34 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK zvýšil z 43,40 % na 54,68 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 8,14 % na 8,26 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil z 44,34 % na 28,47 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se snížil z 1,97 % na 1,01 %.

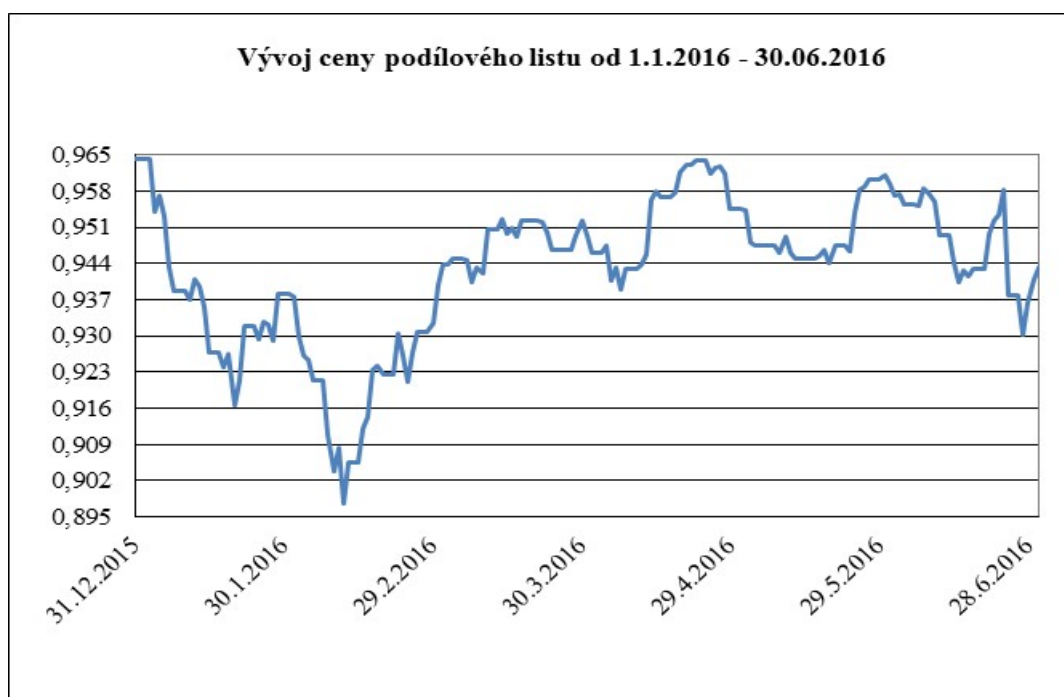
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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

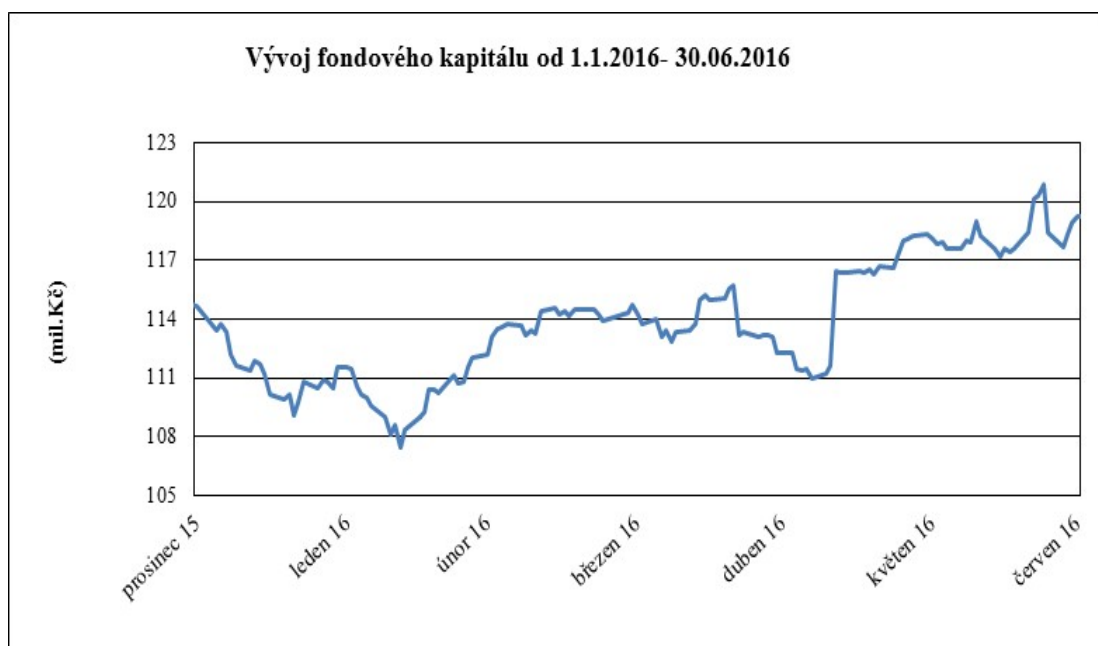
Hodnota podílového listu na konci roku 2015 byla stanovena na 0,9642 Kč a za první pololetí roku 2016 se snížila na 0,9431 Kč. Cena podílového listu se tak za první pololetí roku 2016 snížila o 2,19 %.

Na konci prvního pololetí roku 2016 byla hodnota fondového kapitálu 119,2 tis. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	0,9814	96 759 996	-1 771 573
2016	0,9431	119 226 038	-2 522 981

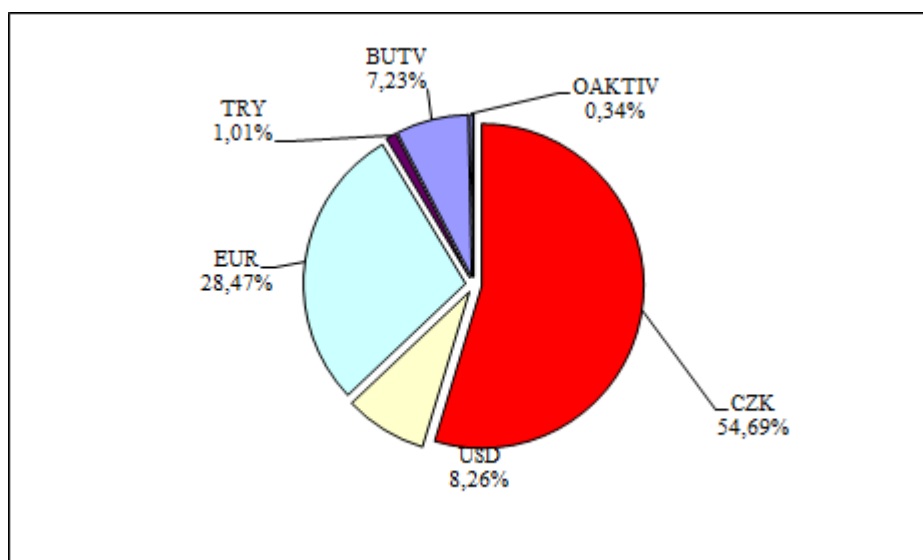
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 016	0	0	0	0	4 399 904
únor	2 016	48 007	1 200 230	0	0	4 447 911
březen	2 016	0	0	0	0	4 447 911
duben	2 016	0	0	98 300	2 560 158	4 349 611
květen	2 016	207 121	5 313 095	0	0	4 556 732
červen	2 016	102 959	2 656 071	0	0	4 659 691
Celkem		358 087	9 169 396	98 300	2 560 158	

Skladba majetku k 30.06.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
CP denominované v CZK	CZK	65 335	54,69
CP denominované v USD	USD	9 863	8,26
CP denominované v EUR	EUR	34 017	28,47
CP denominované v TRY	TRY	1 211	1,01
běžné účty a termínované vklady	BUTV	8 638	7,23
ostatní aktiva	OAKTIV	411	0,34

**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emiten ta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
ČSOB Akciový střední a východní Evropa	CZ0008472610	CZ	2 653	2 731	5 163 975
INDEX FUND USA KAP	BE0166769266	BE	5 578	5 701	1 010
KBC Equity Fund Buyback America KAP.	BE0168099951	BE	4 147	4 162	109
KBC EQUITY FUND Consumer Durables	BE0171890065	BE	2 612	2 346	168
ČSOB Krátkodobých dluhopisů (Optimum Fund)	BE0948725651	BE	18 167	18 120	174 789
KBC BONDS CORPORATES EURO	LU0094437620	LU	2 373	2 414	101
KBC INTEREST FUND CZK OMEGA KAP	LU0321028754	LU	12 078	12 020	1 096
KBC Participation Private Banking Active Bond Select.	BE6243135215	BE	6 162	5 993	203
KBC Equity Fund Satellites	BE0948574117	BE	3 979	3 528	104
KBC SELECT IMMO - WORLD PLUS KAP	BE0166979428	BE	2 350	2 467	60
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	4 168	3 485	144
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	3 548	3 563	7 349
KBC PARTIC EURO FIN BD OPP-C	BE0948394250	BE	3 648	3 568	139
KBC Multi Interest ČSOB CZK Medium Instit. B Shares	BE6272658566	BE	32 604	32 463	32 649
KBC EQUITY FUND-TURKEY-IB	BE6228909543	BE	1 268	1 211	103
KBC MASTER FD MIN VAR GLOB-BI	BE6228919641	BE	1 882	1 844	47
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	4 735	4 807	172

ROZVAHA

	<u>k 30.červnu 2016</u>
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	8 638
v tom: a) splatné na požádání	8 638
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	0
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	0
Akcie, podílové listy a ost.podíly	110 426
Ostatní aktiva	412
Aktiva celkem	119 476
Pasiva	
Ostatní pasiva	128
Výnosy a výdaje příštích období	121
Kapitálové fondy	126 418
Emisní ážio	-934
Zisk nebo ztráta za účetní období	-2 523
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-3 735
Pasiva celkem	119 476

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2016</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0
výnosy z úroků z ostatních aktiv	0
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-21
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-1 945
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-557
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-2 523
Daň z příjmů	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-2 523

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	458
Poplatky Depozitáři	69
Poplatky za audit	30
Poplatky ostatní	<u>0</u>
Celkem	<u><u>557</u></u>



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



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