



**Pololetní zpráva**  
**k 30.6.2017**  
**podílových fondů obhospodařovaných**  
**ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

## **Obsah**

<b>Obsah</b>	2
<b>Základní údaje o společnosti</b>	3
<b>Orgány společnosti k 30. 06. 2017</b>	4
<b>Vnitřní struktura společnosti</b>	6
<b>Přehled obhospodařovaných fondů</b>	7
<b>Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích</b>	17
<b>Vývoj činnosti otevřených podílových fondů</b>	23

<b>Název:</b>	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
<b>IČ:</b>	25677888
<b>Sídlo společnosti:</b>	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
<b>Datum vzniku společnosti:</b>	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
<b>Základní kapitál společnosti:</b>	499 mil. Kč
<b>Akcionáři:</b>	Československá obchodní banka, a.s. (40,08% na základním kapitálu a hlasovacích právech) KBC Asset Management Participations, SA (59,92% na základním kapitálu a hlasovacích právech)
<b>Předmět podnikání:</b>	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 2017**

**Představenstvo:**

:

*Členové představenstva*  
Ing. Nicole Krajčovičová  
Ing. Aleš Zíb

**Dozorčí rada:**

*Předseda dozorčí rady:*

Dirk Mampaey

*Členové dozorčí rady:*

Ing. Petr Hutla  
Michal Babický

## **Představenstvo**

**Jaroslav Mužík** – předseda představenstva – do 31.5.2017

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.

**Ing. Nicole Krajčovičová** – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

**Ing. Aleš Zíb** – člen představenstva od 12.10.2012- dosud

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

V roce 1999 byl zaměstnán v Investiční a Poštovní bance jako analytik v odboru investičního bankovníctví. V roce 2000 přešel do ČSOB, ve které působil nejprve v projektu Transakce, kde byl zodpovědný za oblast dceřiných společností IPB, od roku 2003 pracoval v útvaru Plánování a controlling jako vedoucí týmu Konsolidovaného plánování a controllingu. Od roku 2005 působil ve společnosti ČSOB Asset Management a.s., člen skupiny ČSOB, kde měl na starost oblast financí (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** – člen od 10. 6. 2014 – předseda dozorčí rady od 30.11.2015

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

**Ing. Marek Ditz** – člen od 10.6.2014 – do 23.3.2017

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 se stal Marek Ditz členem představenstva ČSOB.

**Ing. Petr Hutla** – člen od 23.3.2017

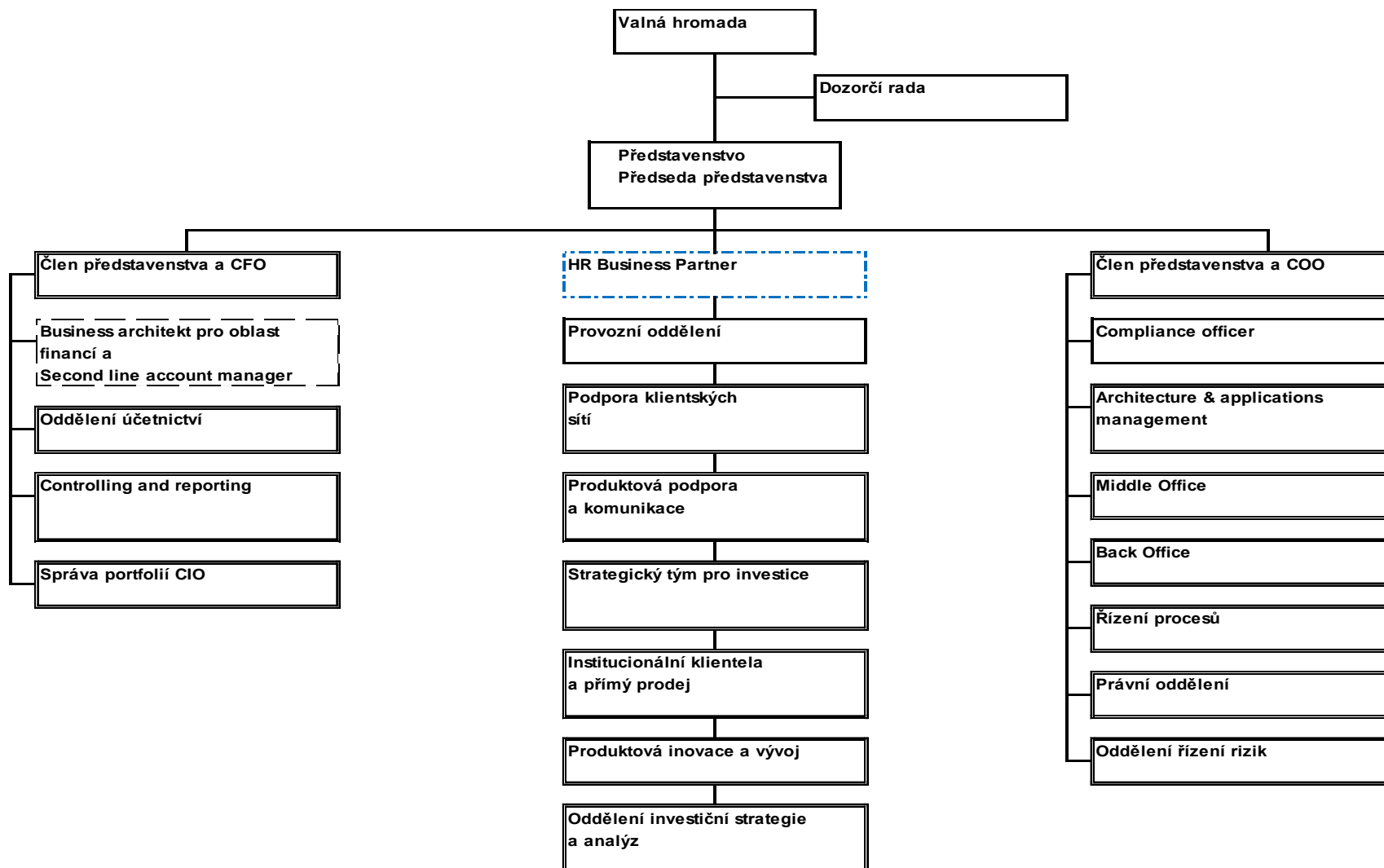
Vystudoval ČVUT-FEL (Fakulta Elektrotechnická).

V ČSOB pracuje Petr Hutla od roku 1993, postupně jako ředitel pobočky Pardubice, hlavní pobočky Hradec Králové a hlavní pobočky Praha 1. Od roku 2000 působil jako vrchní ředitel útvaru Korporátní a institucionální klientela. V letech 2005 až 2006 působil na pozici vrchního ředitele pro Personální a strategické řízení, od roku 2006 do 2009 na pozici vrchního ředitele útvaru Lidské zdroje a transformace. Od února 2008 je Petr Hutla členem představenstva ČSOB. Od listopadu 2009 do 2012 působil na pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Distribuce. Od ledna 2009 do prosince 2011 byl rovněž vedoucím organizační složky KBC Global Services Czech Branch. Od ledna 2013 do června 2014 byl Petr Hutla vrchním ředitelem odpovědným za oblast Specializované bankovníctví a pojištění. Od července 2014 do března 2015 byl odpovědný za oblast Integrované služby pro retailovou klientelu a od října 2014 do března 2015 také za oblast Změnová zóna; od března 2015 je Petr Hutla odpovědný za oblast Retail (po spojení obou oblastí řízení).

**Michal Babický** – člen od 15.9. 2016

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

Vnitřní struktura společnosti



**ČSOB Asset Management, a.s. investiční společnost, a.s., obhospodařovala k 30.06.2017 celkem 24 otevřených podílových fondů.**

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)
- ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610- kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Institucionální dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN-CZ0008475092)<sup>1</sup>
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond\*

<sup>1</sup> Do seznamu podílových fondů byl k 17.5.2017 zapsán ČSOB Institucionální úrokový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, který však k 30.6.2017 nevykázal žádný majetek

- 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)
- Nemovitostní podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Sokolovský fond, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- TERBERIN Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Private Banking Wealth Office I., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (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](http://www.csobinvesticie.sk)



**Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 30.06.2017**

<b>Zkrácený název fondu</b>	<b>Fondový kapitál v CZK</b>
ČSOB Akciový	1 674 391 852
ČSOB Střednědobých dluhopisů, kap.třída	412 564 541
ČSOB Střednědobých dluhopisů, div.třída	193 988 917
ČSOB bohatství	7 610 708 814
ČSOB nadační	281 955 557
ČSOB Akciový realitní	490 141 477
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	219 052 174
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	215 174 907
ČSOB Vyvážený dividendový	1 563 424 059
ČSOB Private Banking Largo	769 640 005
ČSOB Private Banking Moderato	3 356 567 252
ČSOB Private Banking Presto	666 766 812
ČSOB Private Banking Moderato EUR	110 987 056
ČSOB IN dluhopisový	264 668 813

<b>Zkrácený název fondu</b>	<b>Fondový kapitál v EUR</b>
ČSOB Privátny	29 022 459
ČSOB Vyvážený	15 696 595
ČSOB Rastový	15 396 425
ČSOB Dluhopisový	3 402 493
ČSOB Svetový akciový	5 216 969

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Bc. Martin Horák

nar: 13.4.1975

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

praxe: 19 let na kapitálovém trhu

Ing. Patrick Vyroubal, CFA

nar.: 10.10.1978

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů

praxe: 14 let ve finančním sektoru

Ing. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21.8.1981

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

praxe: 12 let na kapitálovém trhu

Ing. Michal Žofaj

Nar.: 17.5.1983

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

praxe: 11 let na kapitálovém trhu

Ing. Radim Kotrouš, CFA

Nar.: 16.8.1975

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

praxe: 16 let na kapitálovém trhu

Ing. Jan Bureš

Nar.: 6.11.1979

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

praxe: 11 let na kapitálovém trhu

Petr Kubec

Nar.: 23.12.1980

vzdělání: Střední ekonomická škola

praxe: 18 let na kapitálovém trhu

**Depozitářem** všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných společností ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost byla v rozhodném období Česká 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 za účelem řízení rizik – zejména akciového a měnového.

Seznam protistran, s nimiž je možno uzavírat tyto deriváty je následující: Deutsche Bank AG, Citibank Europe plc / Prague, Česká spořitelna, a.s., Česká obchodní banka, a.s., ING Bank NV/Prague, Komerční banka, a.s., PPF Banka, a.s.

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 rizikovitost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovitosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikovitosti 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 Českomoravská 2420/15 / 19000 Praha 9, PSČ 19000  
Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407  
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/Franfurt / 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  
Barclays Bank PLC, 54 Lombard street, London E14  
Deutsche Bank AG London

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 77

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 2

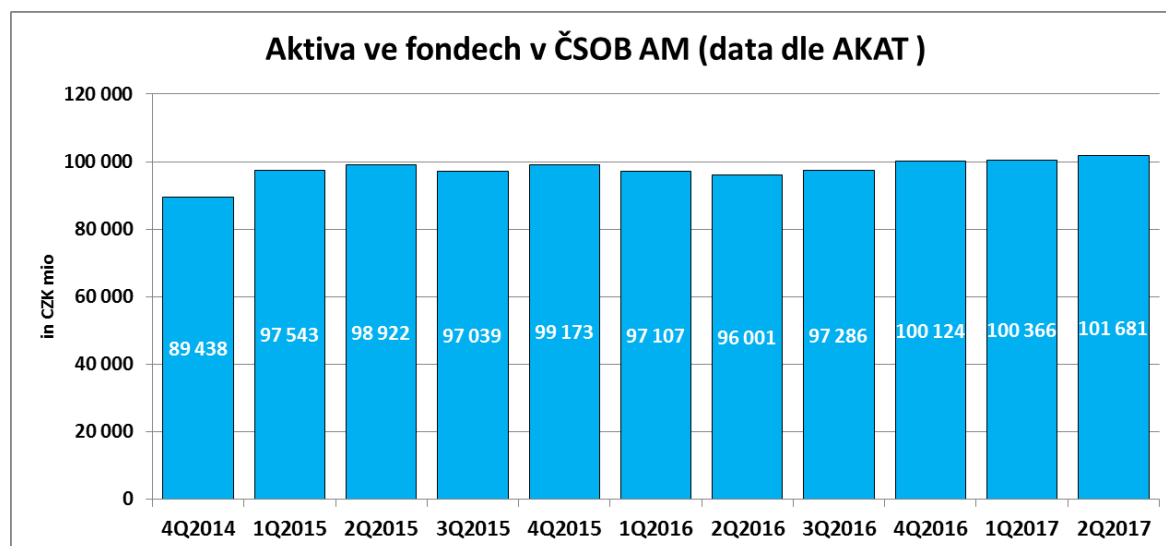
Společnost při jednání na svůj účet ani při jednání na účet investičních fondů není účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by přesahovala 5 % majetku společnosti nebo investičního fondu.

## Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku společnosti

Celkový objem aktiv k 30. 06. 2017 byl 212,7 mld. Kč, což představuje růst o 4,4 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2016 (Pozn.: jedná se o objem majetku dle metodiky AKAT - instituce, soukromé osoby a zahraniční fondy a české podílové fondy). Růst aktiv v prvním pololetí 2017 byl tažen především díky růstu objemu lokálních fondů distribuovaných společnostmi a také díky skupinovým klientům.

V roce 2017 můžeme pozorovat pokračující růst aktiv na trhu kolektivního investování v ČR (ze 430,1 mld. Kč k 31. 12. 2016 na 455,6 mld. Kč k 30. 6. 2017). Majetek byl směřován především do smíšených fondů.

Společnost zastává významnou pozici distributora fondů v ČR a k 30. 6. 2017 dosáhla tržního podílu 22,3% (dle metodiky AKAT).



Objem obhospodařovaného majetku v domácích fondech vzrostl o 3,8 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2016 a dosáhl tak objemu 22,0 mld. Kč. Objem majetku v zahraničních fondech distribuovaných společnostmi na území ČR klesl oproti konci roku 2016 o -1,3 % na 84,2 mld. Kč. V roce 2017 klienti preferovali smíšené fondy.

U skupinových klientů došlo k mírnému nárůstu majetku o 0,7% a celková aktiva skupinových klientů tak dosáhla 93,8 mld. Kč

ČSOB Asset Management se i v letošním roce každý měsíc snaží přicházet s novinkami v nabídce fondů. Od ledna bylo na trh uvedeno několik nových fondů s podmíněnou ochranou nebo zaměřených na zajímavá témata v souladu s naší investiční strategií. Úspěch zaznamenal kupříkladu fond ČSOB Informační technologie 1, který sázel na silné příběhy globálních lídrů v IT, jako jsou Apple, Intel nebo Microsoft, ale i fond ČSOB Stříbrná ekonomika 1 se zaměřením na společnosti, které určitým způsobem mohou těžit z demografického trendu stárnutí populace. Pro vybrané klienty ČSOB Private Banking byl uveden fond ČSOB Wealth Office I.

Společnost v 1. pololetí roku 2017 dosáhla čistého zisku podle Českých účetních standardů ve výši 52,8 mil. Kč. Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 30. 6. 2017 činila 1 180,6 mil. Kč.

Z hlediska celkových výnosů z poplatků a provizí v prvním pololetí roku 2017 (526,4 mil. Kč) byly nejvýznamnější obchodní položkou poplatky za obhospodařování a distribuci fondů, které představovaly přibližně 87% z celkových výnosů a dále poplatky za obhospodařování portfolií institucionálních (právnických osob) a individuálních klientů (fyzických osob), které představovaly přibližně 13 % z celkových výnosů. Zbývající část výnosů byla tvořena zejména výnosy z poplatků a provizí.

Správní náklady společnosti dosáhly výše 87,3 mil. Kč, z kterých 71% činily personální náklady, 29% všeobecné provozní náklady. Náklady na odpisy dosáhly 37,0 mil. Kč, z čehož 91% 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).

**ROZVAHA**  
**K 30. ČERVNU 2017**

Aktiva:	30. června 2017
	tis. Kč
<b>Pokladní hotovost</b>	<b>100</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>867 039</b>
v tom: a) splatné na požádání	867 039
b) ostatní pohledávky	0
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>	<b>20 047</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>4 029</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>609 042</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>54 338</b>
<b>Náklady a příjmy příštích období</b>	<b>179 247</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 733 842</b>
<u>Pasiva:</u>	
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>553 209</b>
v tom: a) ostatní pasiva	250 934
b) výnosy a výdaje příštích období	302 275
c) rezervy	0
<b>Základní kapitál</b>	<b>499 000</b>
<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>114 955</b>
v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	100 000
b) ostatní fondy ze zisku	14 9561
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>423 718</b>
<b>Oceňovací rozdíly</b>	
v tom: a) z majetku a závazků	423 718
b) ze zajišťovacích derivátů	0
c) z přepočtu účastí	
<b>Nerozdělený zisk</b>	<b>90 879</b>
<b>Zisk za účetní období</b>	<b>52 081</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 733 812</b>

## **VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

	<u>30. června 2017</u>
	tis. Kč
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>526 380</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-328 551</b>
<b>Zisk z finančních operací</b>	<b>77</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>331</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>-1 367</b>
<b>Správní náklady</b>	<b>-85 993</b>
v tom:	
a) náklady na zaměstnance	-62 326
z toho: aa) mzdy a platy	-45 613
ab) sociální a zdravotní pojištění	-16 713
b) ostatní správní náklady	-24 944
<b>Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku</b>	<b>-36 699</b>
<b>Rozpuštění a tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek</b>	<b>0</b>
<b>Tvorba a použití ostatních rezerv</b>	<b>0</b>
<b>Zisk z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>72 588</b>
<b>Mimořádné výnosy/náklady</b>	<b>0</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-20 507</b>
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>	<b><u>50 081</u></b>



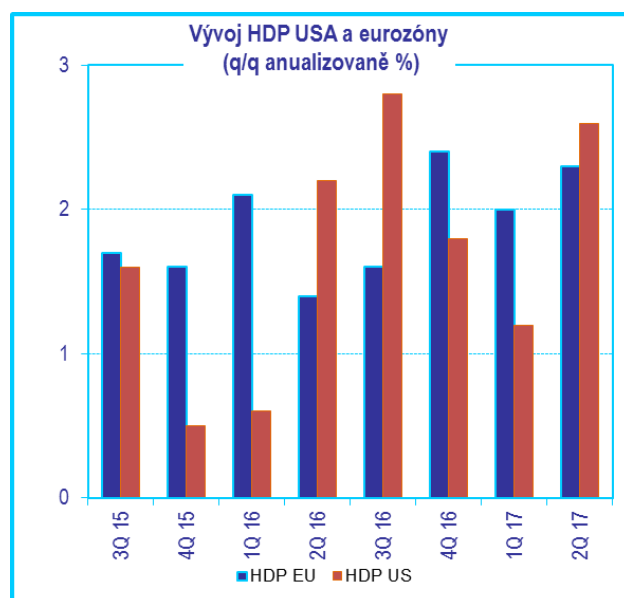
## Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v prvním pololetí roku 2017

### Globální ekonomika

Růst amerického hospodářství podle prvního odhadu ve 2Q 17 zrychlil na 2,6 % (mezičtvrtletně, anualizovaně), po 1,2 % v 1Q 17 a 1,8 % ve 4Q 16. Přispělo zejména opětovné oživení spotřebních výdajů, které v prvním kvartále dosáhly nejpomalejšího tempa růstu od roku 2013. Dobré zprávy hlásil v uplynulém pololetí především pracovní trh. Míra nezaměstnanosti se držela poblíž šestnáctiletých minim (v červnu 4,4 %) a vznikalo v průměru 180 tisíc pracovních míst měsíčně.

V Evropě se pozornost upínala zejména k francouzským prezidentským a parlamentním volbám a brexitu. Ekonomika eurozóny vzrostla ve 2Q 17 o 2,3 % (přepočteno na roční bázi), po 2,0 % v 1Q 17 a 2,4 % ve 4Q 16.

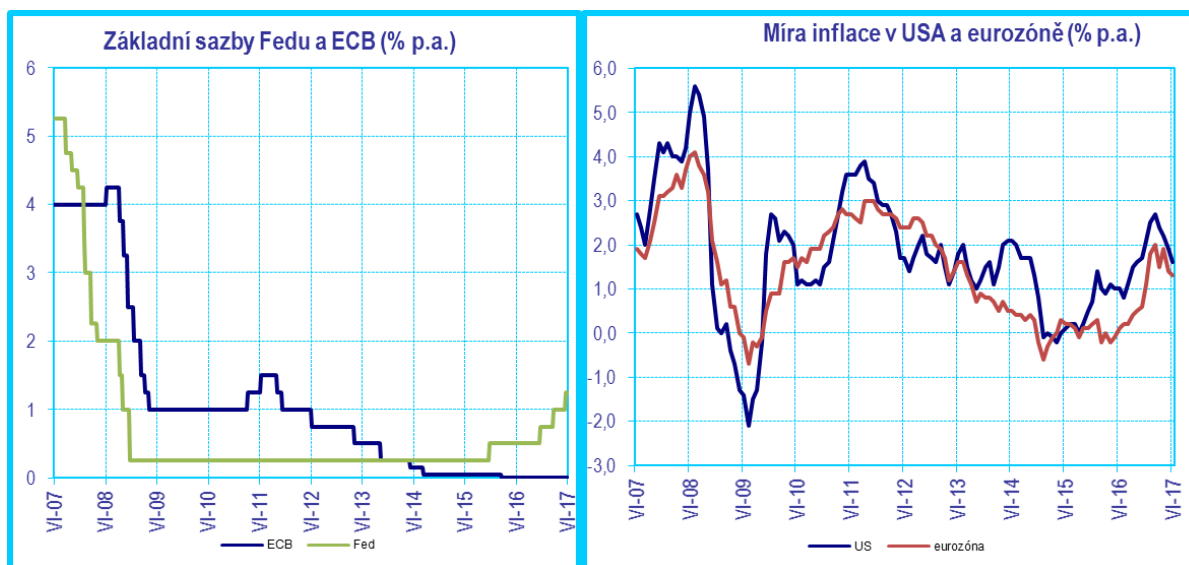
Růst čínské ekonomiky se zvýšil na nejrychlejší tempo od podzimu 2015 (na 6,9 % ve 2Q 17). Ještě v roce 2016 přitom Čína vykázala růst jen 6,7 % ročně, tedy nejpomalejší tempo za posledních 26 let. MMF letos očekává zrychlení růstu světové ekonomiky na 3,5 %.



Pozn. Ekonomika USA představuje zhruba 24 % světového hospodářství.  
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

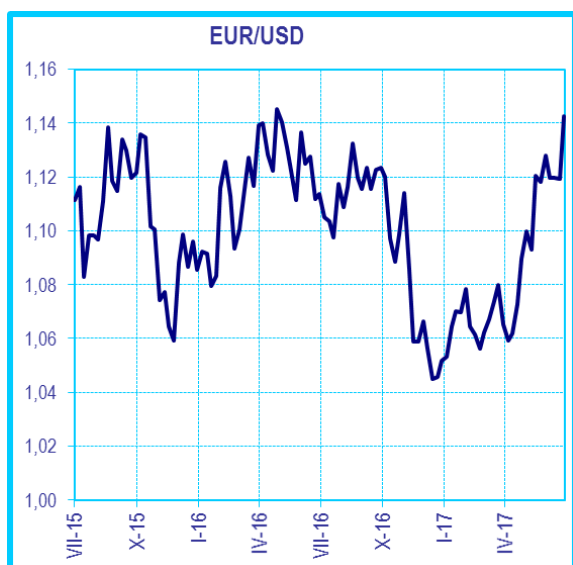
### Měnová politika a vývoj měnového páru EUR/USD

Měnová politika zůstává po celém světě nadále relativně uvolněná (podporující růst hospodářství). Spojené státy jsou zatím jedinou první velkou vyspělou zemí, kde centrální banka sazby postupně zvyšuje. Americká spotřebitelská inflace se již několik měsíců držela nad 2 % meziročně, v květnu a červnu nicméně opět zpomalovala směrem k 1,6 % vlivem poklesu cen energií.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Evropská centrální banka rozhodla o prodloužení programu kvantitativního uvolňování do konce letošního roku ve sníženém objemu. Nákup dluhových instrumentů tak od dubna pokračuje tempem 60 miliard eur měsíčně. Program by měl pomoci dosáhnout cílené 2% inflace a současně podpořit hospodářský růst. Úrokové sazby zůstávají beze změny (depozitní sazba ECB -0,40 %) a ani o jejich případném navýšení se zatím nediskutuje.

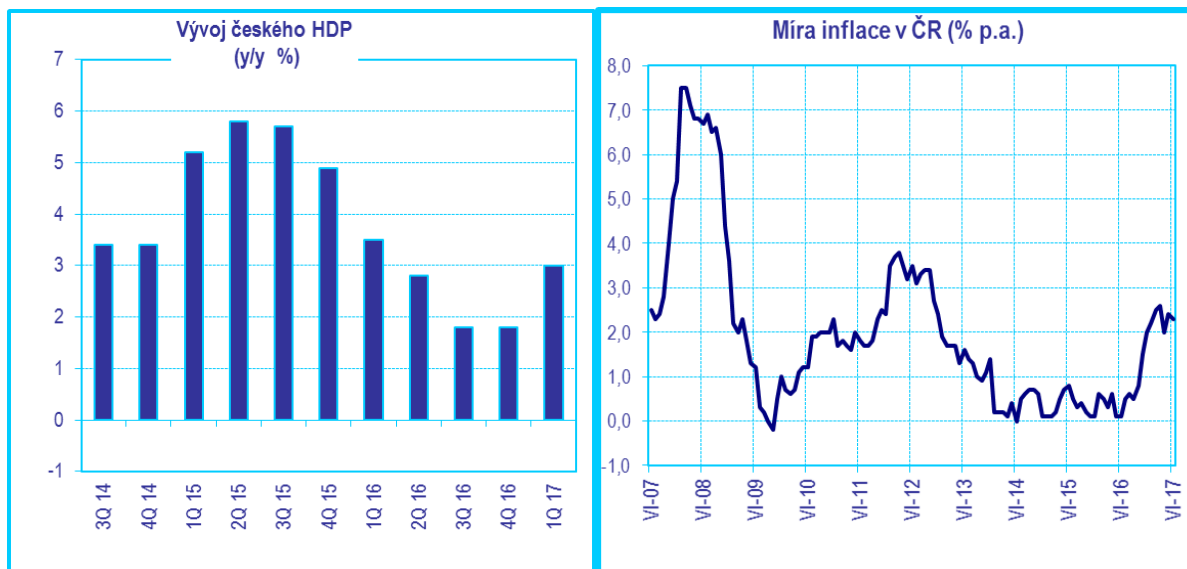


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Vývoj na hlavním měnovém páru EUR/USD odrážel očekávání trhů ohledně směřování měnových politik hlavních vyspělých regionů (USA a EU). Výhled růstu amerických sazeb se snižoval s přicházejícími slabšími makrodaty a klesající vírou ve schopnost Trumpovy politiky výrazně zrychlit růst a potažmo inflaci. Na druhou stranu v eurozóně se stále hlasitěji ozývaly „jestřábí“ hlasy (zejména z Německa), volající po omezení extrémně uvolněné měnové politiky. Tento vývoj jen umocnilo prohlášení šéfa ECB Draghiho o tom, že v eurozóně mohou začít vznikat inflační tlaky. Celkem za první pololetí společná evropská měna posílila proti dolaru o 8,6 %.

## Ekonomická situace v České republice

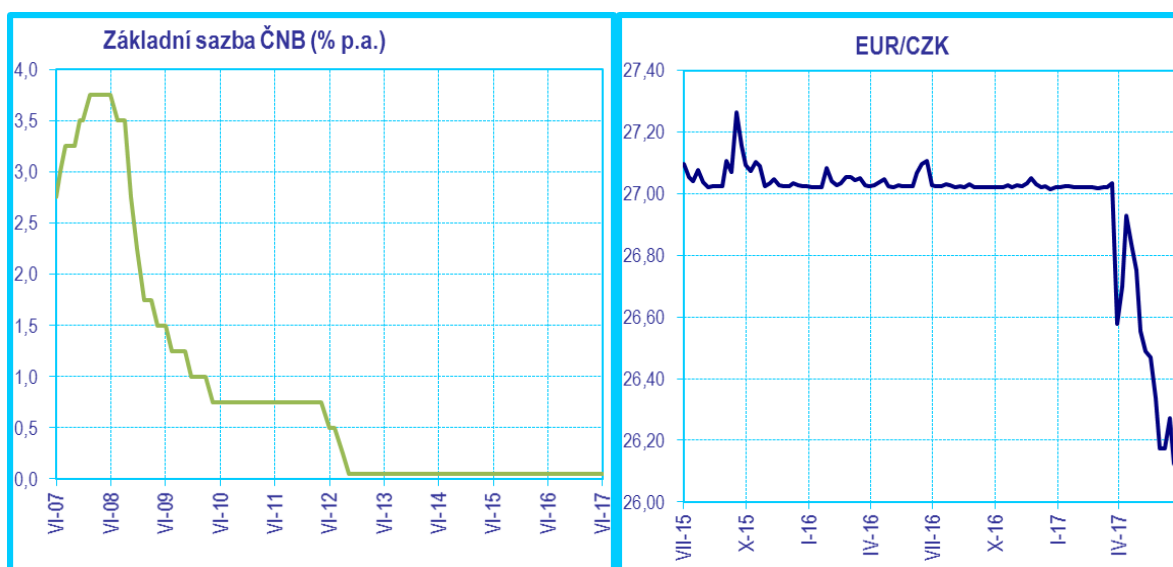
Český HDP rostl v 1Q 17 silným 3% meziročním tempem. Stabilní růst se projevil na míře nezaměstnanosti, která v červnu klesla na 4 %. ČR tak měla podle posledních dat Eurostatu nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Průměrná mzda v 1Q 17 meziročně vzrostla o 5,3 %. Příznivá ekonomická situace podporovala ochotu spotřebitelů utráčet. Maloobchodní tržby se v červnu meziročně zvýšily o 6,6 %.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

## Domácí měnová politika a kurz koruny

Česká národní banka (ČNB) 6. dubna 2017 po více než 3 letech opustila intervenční režim, který spočíval v udržování slabší koruny. Ta do konce června posílila k hodnotě 26,13 koruny za euro. Cesta k rovnovážné úrovni kurzu (naš odhad je kolem 25 CZK za EUR) může trvat i několik let, protože trh zůstává deformovaný spekulanty. Protože se inflace v ČR již pohybovala nad 2% cílem centrální banky, trh očekával brzké zvýšení úrokových sazeb ČNB (k němuž nakonec došlo 3. srpna).

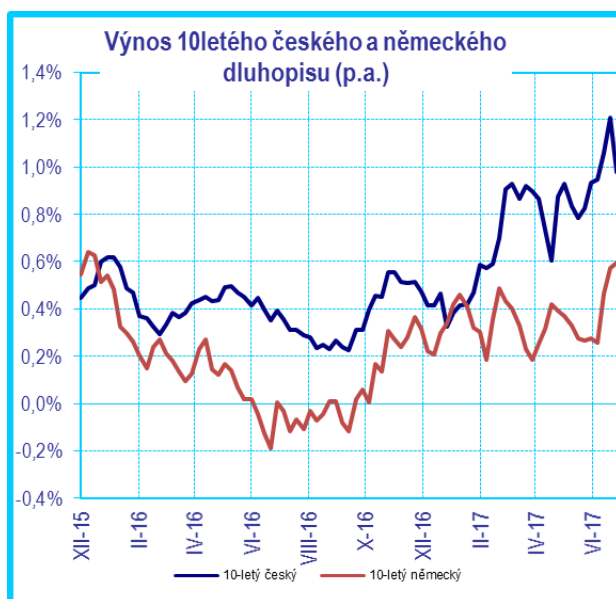


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

## **Dluhopisové trhy**

Vývoj na trzích dluhopisů byl poměrně volatilní. Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů od února postupně klesaly z úrovně kolem 2,45 % (ceny rostly), jak trh přestával věřit slibům Donalda Trumpa, jehož prorůstová ekonomika měla nastartovat inflační tlaky, a z ekonomiky začala přicházet poněkud slabší data. V červnu se ale situace obrátila vlivem přísnější rétoriky Fedu a ostatních centrálních bank. I americké výnosy dluhopisů tak začaly v souladu se sentimentem na globálních trzích opět stoupat (ceny klesat). Za celé pololetí avšak i tak zaznamenaly pokles o 16 b.b. V Evropě ovlivňovalo trh dluhopisů zejména dění kolem francouzských voleb a zprávy z Evropské centrální banky (ECB). Vítězství pro trh přijatelného kandidáta Emmanuela Macrona ve francouzských prezidentských volbách vedlo k poklesu rizikové averze, což se promítlo do snížení rizikových přírůzků periferních dluhopisů. Červnový proslov šéfa ECB Maria Draghiho, který postupně začíná trhy připravovat na odebrání části stimulace, pak způsobil růst dluhopisových výnosů napříč tržním spektrem (10letý německý bund nesl ke konci června 0,47 %, jeho výnos stoupl za poslední půlrok o 26 b.b.).

Trh s českými dluhopisy byl v prvním kvartále značně ovlivněn očekáváním posílení koruny k euru po ukončení měnového závazku. Na 2leté splatnosti se české dluhopisy chvílemi obchodovaly dokonce s nižším výnosem než dluhopisy Švýcarska, které jsou nejnižší úročenými dluhopisy na světě. Tyto anomálie ale skončily spolu s intervencemi na české koruně, po jejichž ukončení výnosy stouply. Na desetileté splatnosti šlo za půlrok o zvýšení o 65 b.b. na 1,08 % p.a.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

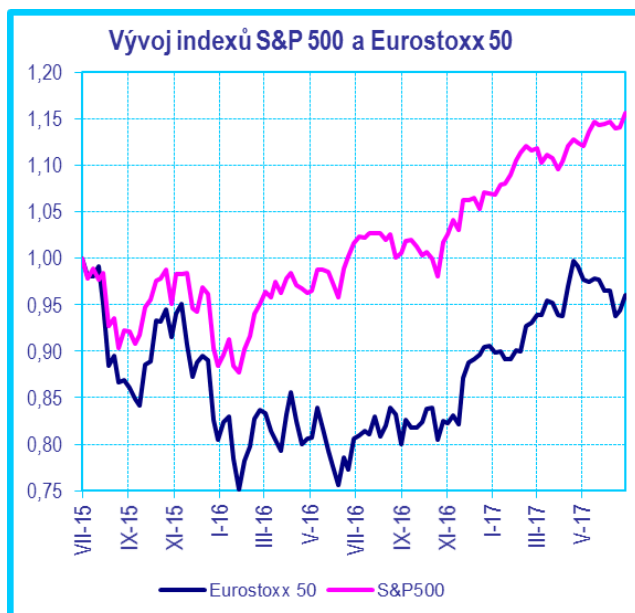
## **Akciové trhy<sup>2</sup>**

### **USA**

Americké akcie v prvním pololetí rostly, pomáhaly jim zejména silné korporátní výsledky firem, které za 1Q 17 vykázaly 15% růst zisků. Index S&P 500 si od začátku roku připsal 8,3 % a díky tomu má za sebou nejlepší první pololetí od roku 2013 (tehdy vzrostl o 12,6 %). Ještě lépe na tom byl

<sup>2</sup> Výkonnost u akciových indexů zahrnuje pouze cenové pohyby (bez započtení dividend) v lokální měně, pokud není uvedeno jinak.

technologický Nasdaq, kterému se sice v červnu příliš nedařilo, ale i tak s přehledem překonal pololetní výkonností Dow a S&P 500, když vzrostl o 14,1 % a zaznamenal tak nejlepší pololetí od roku 2009. Pro porovnání celosvětový index vyspělých trhů MSCI World All Countries za prvních šest měsíců stoupl o 10,25 %. Pro českého investora, který se nezajistil proti měnovému riziku, byly tyto výsledky zhoršeny 11% posílením koruny vůči USD.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Ze sektorového hlediska patřila na americkém trhu mezi poražené energetika se zhruba 14% propadem cen akcií, naopak mezi vítězi byly s dvojcifurným zhodnocením technologie, zdravotní péče a zboží dlouhodobé potřeby.

## Evropa

Evropské burzy vstoupily do nového roku úspěšně, pomáhal jim dobrý vývoj ziskovosti firem a pokračující uvolněná měnová politika ECB. Investoři se následně díky příznivým výsledkům nizozemských a poté francouzských voleb přestali tolik obávat politických rizik, která pro eurozónu představují antisystémové politické strany a hnutí, a akcie tak mohly pokračovat v růstu. V posledních dvou měsících však začaly kvůli překážce v podobě silného eura ztrácet dech. Za celé pololetí si tak panevropský Eurostoxx 50 nakonec připsal pouze 4,6 %. Ze západoevropských trhů si nejlépe vedlo Německo, kde ukazatele podnikatelské nálady aktuálně dosahují rekordních hodnot od znovusjednocení země - německý index DAX (vč. dividend) zhodnotil v prvním pololetí o 7,4 %. Výrazný růst zaznamenaly ale také periferní trhy - nadprůměrnou výkonnost vykázaly španělský IBEX +11,7 % i italský FTSE MIB +7 %, které profitovaly z poklesu politické nejistoty v eurozóně.

Poraženým prvního pololetí byl britský index FTSE 100, který sice vzrostl o 2,4 %, veškeré jeho zisky ale odmazala slabá libra vůči euru (-2,84 %). Tržní dění v Británii po aktivaci Článku 50 na konci března, která spustila faktický proces brexitu, nejvíce rozhybal výsledek britských předčasných voleb konaných 8. června. Premiérka Mayová si jimi chtěla opatřit silnější mandát pro vyjednávání brexitu, protože její stranu předvolební průzkumy zprvu výrazně favorizovaly. Volby ale skončily pro konzervativce fiaskem, když si pohoršili o více než desítku mandátů a ztratili parlamentní většinu.

## **Střední a východní Evropa**

Středoevropské akcie mají za sebou výjimečně úspěšný půlrok. Dvojciferné zisky si připsaly polský WIG 20 (18,1 %) i maďarský BUX (10 % vč. dividend). V takové konkurenci pak pražská burza ani s 6,4% růstem příliš nezazářila. V regionu se dařilo polským bankám, kterým pomohl zlepšený výhled na růst úrokových sazeb, stejně jako velmi dobré makroprostředí. Mezi nejúspěšnějšími tituly však byly i menší pražské tituly jako Fortuna, Unipetrol nebo CME. V širším regionu se nedařilo ruským akciím, což bylo dáno opětovným propadem cen ropy a prodloužením protiruských sankcí. Ruský index MICEX klesl o 15,8 %, část ztrát ale dokázal nahradit silnější rubl vůči dolaru (+4,3 % proti USD, -4,0 % vůči euru). Absolutním vítězem byl turecký index BIST 100, který přidal 29 %. V tomto případě měnový pohyb jednoznačně uškodil, když turecká lira ve sledovaném období znehodnotila vůči euru o 8,6 %.

## 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 2016 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií na 95,64 % z 98,01 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se snížil na 0,08 % z 0,66 % a podíl ostatních aktiv se zvýšil na 4,28 % z 1,34 % .

Podíl akcií denominovaných v USD se snížil na 59,60 % z 63,32 %, podíl akcií denominovaných v EUR se zvýšil na 19,12 % z 15,92 %, podíl akcií denominovaných v GBP se snížil na 5,98 % z 7,65 %, podíl akcií denominovaných v CHF se zvýšil na 5,47 % z 5,01 %, podíl akcií denominovaných v DKK se zvýšil na 1,42 % z 1,31 % a podíl akcií denominovaných v JPY se snížil na 4,04 % z 4,78 %.

Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícimu 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. 2017 vzrostla na 1,0556 Kč z 1,0083 Kč. Kurz podílového listu vzrostl o 4,69 %.

Během 1. pol. r. 2017 došlo ke zvýšení hodnoty fondového kapitálu na 1 674,39 mil. Kč z 1 629,03 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)
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
2017	1,0556	1 674 391 852	76 424 498

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

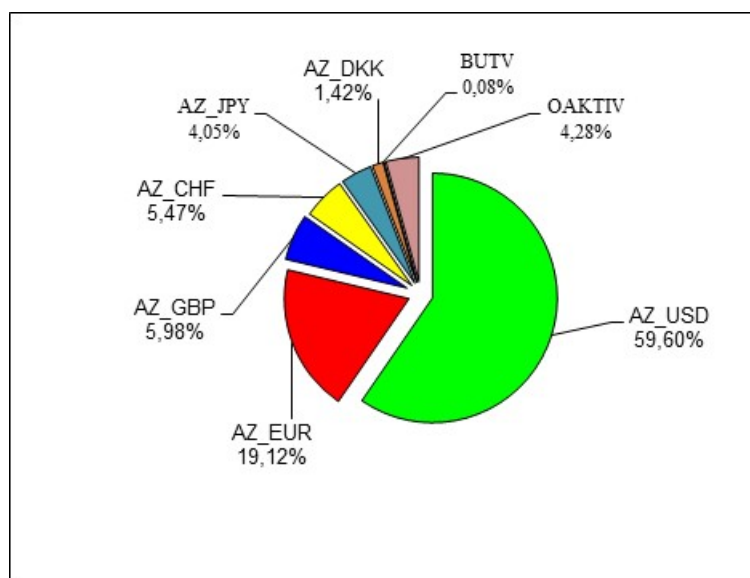
		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2017	12 289 486	12 548 613	13 306 168	13 611 284	1 614 657 203
únor	2017	14 345 217	14 875 314	29 936 757	31 156 596	1 599 065 663
březen	2017	18 794 196	19 899 743	30 227 652	31 906 424	1 587 632 207
duben	2017	30 449 013	32 096 028	19 692 712	20 778 070	1 598 388 508
květen	2017	14 337 087	15 344 052	20 546 226	22 005 472	1 592 179 369
červen	2017	12 742 960	13 644 618	18 693 625	20 036 098	1 586 228 704
<b>Celkem</b>		<b>102 957 959</b>	<b>108 408 369</b>	<b>132 403 140</b>	<b>139 493 943</b>	



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

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
akcie zahraniční denominované v USD	AZ_USD	1 033 322	59,60
akcie zahraniční denominované v EUR	AZ_EUR	331 501	19,12
akcie zahraniční denominované v GBP	AZ_GBP	103 745	5,98
akcie zahraniční denominované v CHF	AZ_CHF	94 875	5,47
akcie zahraniční denominované v JPY	AZ_JPY	70 143	4,05
akcie zahraniční denominované v DKK	AZ_DKK	24 664	1,42
běžné účty a termínované vklady	BUTV	1 429	0,08
ostatní aktiva	OAKTIV	74 179	4,28



**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
FACEBOOK INC	US30303M1027	US	44 828,00	60 643,00	17 500
APPLE INC	US0378331005	US	27 029,00	54 542,00	16 500
NOMURA ETF - NIKKEI 225	JP3027650005	JP	45 121,00	53 103,00	12 500
ALPHABET INC CL-A	US02079K3059	US	24 340,00	42 676,00	2 000
MICROSOFT CORP	US5949181045	US	24 103,00	41 134,00	26 000
AMAZON. COM INC	US0231351067	US	32 064,00	35 548,00	1 600
Nestle SA	CH0038863350	CH	30 994,00	33 999,00	17 000
Roche Holding AG	CH0012032048	CH	36 142,00	32 189,00	5 500
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	US	19 322,00	29 369,00	14 000
BERKSHIRE HATHAWAY	US0846707026	US	13 177,00	29 155,00	7 500
Novartis AG	CH0012005267	CH	33 579,00	28 687,00	15 000
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	GB	23 095,00	26 499,00	125 000
PRICELINE GROUP INC	US7415034039	US	21 259,00	25 759,00	600

**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
ROYAL DUTCH	GB00B03MLX29	NL	26 810,00	24 954,00	41 000
JOHNSON AND JOHNSON	US4781601046	US	16 247,00	24 291,00	8 000
EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	US	19 841,00	24 088,00	13 000
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	BE	24 874,00	24 067,00	9 500
BAYER AG ORD REG	DE000BAY0017	DE	17 999,00	23 785,00	8 000
AT&T INC	US00206R1023	US	22 292,00	22 515,00	26 000
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	IE	16 786,00	22 407,00	11 000
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	US	16 496,00	22 273,00	40 000
SAP AG	DE0007164600	DE	16 293,00	21 629,00	9 000
TOTAL SA	FR0000120271	FR	22 265,00	21 620,00	19 068
VISA INC - CLASS A SHARES	US92826C8394	US	14 701,00	21 524,00	10 000
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	US	13 701,00	21 415,00	7 000
UNILEVER PLC	NL0000009355	NL	16 025,00	20 885,00	16 500
BANQUE NATIONALE DE PARIS	FR0000131104	FR	13 741,00	19 822,00	12 000
PANDORA A/S	DK0060252690	DK	26 214,00	19 262,00	9 000
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	US	17 653,00	18 354,00	5 000
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	ES	16 754,00	18 207,00	120 000

## ROZVAHA

	k 30.červnu 2017
	tis. Kč
<b>Aktiva</b>	
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1 429</b>
v tom: a) splatné na požádání	1 429
b) ostatní pohledávky	0
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>1 658 250</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>74 179</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 733 858</b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>37 320</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>19 126</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>3 021</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>1 244 227</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>-91 956</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>445 696</b>
<b>Zisk za účetní období</b>	<b>76 424</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 733 858</b>

## **V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y**

---

	k 30.červnu <u>2017</u> tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-160
Výnosy z akcií a podílů	24 279
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-1 052
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	77 188
Ostatní provozní výnosy	
Správní náklady – ostatní	<u>-17 867</u>
<b>Zisk z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>82 388</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<u><b>-5 964</b></u>
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>	<u><u><b>76 424</b></u></u>

## **SPRÁVNÍ NÁKLADY**

	<u>k 30.červnu 2017</u> tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	16 799
Poplatky Depozitáři	1 008
Poplatky za audit	60
Poplatky ostatní	<u>0</u>
<b>Celkem</b>	<u><u><b>17 867</b></u></u>

---

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

Investice do fondu byly prováděny v souladu s investiční strategií a statutem fondu. Investice byly směřovány zejména do dluhopisů denominovaných v českých korunách.

Většina portfolia 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 alokována maximální možná část peněžních prostředků do dluhových cenných papírů, neboť v prostředí velmi nízkých úrokových sazeb jsou výnosy na běžném účtu, jakož i na krátkodobých termínovaných vkladech mizivé.

V první polovině roku 2017 činil podíl dluhových cenných papírů na celkových aktivech 91,32 % oproti konci roku 2016, kdy tvořil 96,96 %, hodnota majetku na běžných účtech a termínových vkladech se zvýšila na 8,67 % z 3,04 %.

Hodnota podílového listu kapitalizační třídy poklesla v roce 2017 z 1,5219 Kč na hodnotu 1,5013 Kč a v procentuálním vyjádření o 1,35 %. Hodnota podílového listu dividendové třídy poklesla z 1,0178 Kč na 1,0040 Kč, v procentuálním vyjádření tedy o 6,86 %

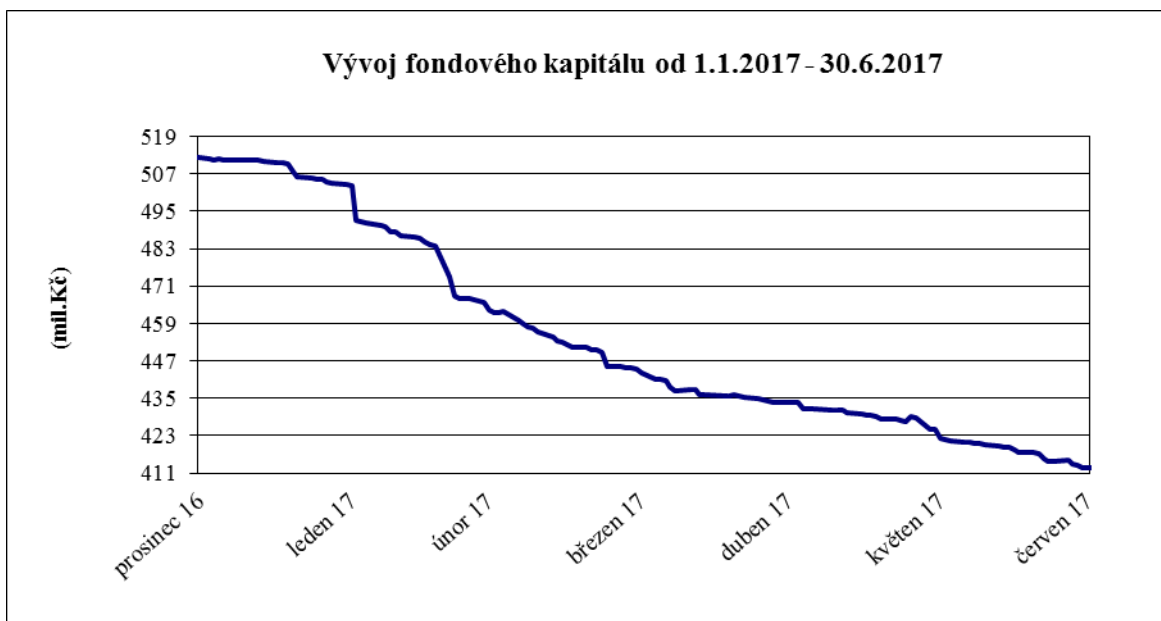
V prvním pololetí roku 2017 byla vyplacena dividenda za rok 2016 podílníkům dividendové třídy ve výši 0,40 % resp. 816 tis. Kč.

Fondový kapitál kapitalizační třídy se v roce 2017 snížil z 512 mil. Kč na 413 mil. Kč. Fondový kapitál dividendové třídy se v roce 2016 snížil z 247 mil. Kč na 194 mil. Kč

### **Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období**

#### **- kapitalizační třída**





**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)
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
2017	1,5013	412 564 541	-6 541 499

**- dividendová třída**

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2017	1,004	193 988 917	-2 015 537

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

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

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2017	433 489	658 534	4 983 539	7 579 185	332 012 049
únor	2017	246 636	371 865	24 815 417	37 446 298	307 443 268
březen	2017	204 796	308 041	12 787 894	19 246 500	294 860 170
duben	2017	341 941	513 212	6 439 303	9 668 266	288 762 808
květen	2017	1 554 050	2 340 666	10 840 711	16 331 769	279 476 147
červen	2017	193 146	290 973	4 864 643	7 324 089	274 804 650
<b>Celkem</b>		<b>2 974 058</b>	<b>4 483 290,75</b>	<b>64 731 507</b>	<b>97 596 108</b>	

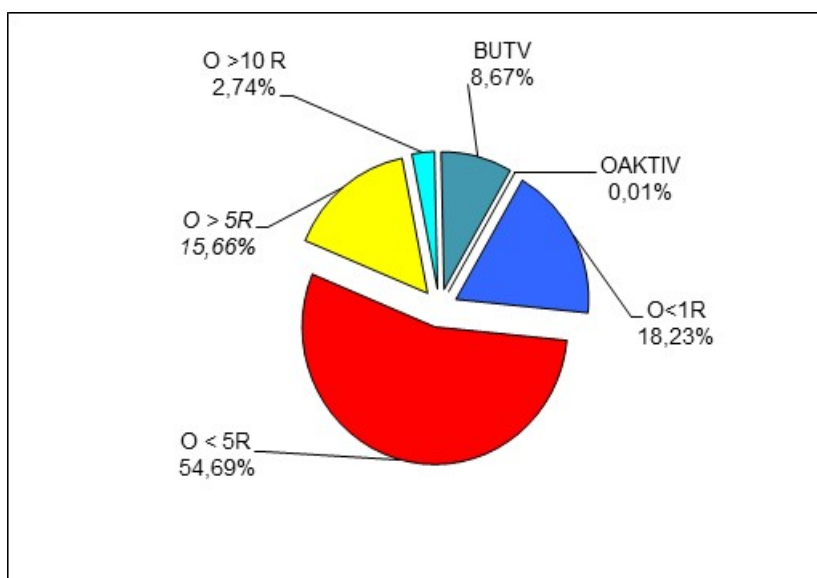
**Počet vydaných a odkoupených podílových listů  
- dividendová třída**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2017	0	0	0	0	203 932 692
únor	2017	7 916	7 999	0	0	203 940 608
březen	2017	15 942	15 999	7 827 149	7 851 558	196 129 401
duben	2017	0	0	2 942 041	2 946 748	193 187 360
květen	2017	15 894	15 999	0	0	193 203 254
červen	2016	7 964	7 999	0	0	193 211 218
<b>Celkem</b>		<b>47 716</b>	<b>47 996</b>	<b>10 769 190</b>	<b>10 798 306</b>	

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis Kč	% podíl na celkových aktivech
obligace <1R	O<1R	110 703	18,23%
obligace < 5R (1 až 5R)	O < 5R	332 033	54,69%
obligace > 5R (5 až 7 R)	O > 5R	95 075	15,66%
obligace > 10 R	O >10 R	16 617	2,74%
běžné účty, termínované vklady	BUTV	52 650	8,67%
ostatní aktiva	OAKTIV	32	0,01%

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



**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
CZGB 3,75 12/09/2020	CZ0001001317	CZ	92 334	95 591	8 300
CESKA FL 09/22/18	XS0680917647	CZ	45 000	45 583	450
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	36 604	36 730	3 500
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	32 932	35 755	3 000
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	25 472	25 582	2 000
ST. DLUHOPIS 4,6 8/18	CZ0001000822	CZ	23 784	22 992	2 100
CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	20 409	20 661	1 500
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	19 901	20 569	5
CZECH REPUBLIC 0.45 10/25/23	CZ0001004600	CZ	20 400	20 342	2 000
CREDIT AGRI CIB Float 02/01/18	XS0880210702	FR	20 000	20 142	20
ING Float 30/11/17	XS0860033843	NL	20 000	20 129	400
LLOYDS BANK PLC Float 12/01/21	XS1143451992	GB	19 000	19 207	190
ERSTE GROUP Float 12/02/19	AT0000A1AU6	AT	18 991	19 110	1 900
LEASEPLAN Float 02/05/18	XS0885329614	NL	18 000	18 197	9
SOCGEN FL 05/02/2018	XS0922134639	FR	18 000	18 082	6
BPCE SA Float 02/04/23	FR0013110103	FR	18 000	18 065	6
BNP PARIBAS 01/25/18	XS0877209188	FR	15 000	15 066	15
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	11 860	11 543	1 000
CREDIT SUISSE AG LONDON Float 03/08/23	XS1355060952	GB	10 547	10 424	98
HYPO NOE GRUPPE Float 05/22/18	AT0000A10GJ2	AT	10 000	10 077	100
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	9 441	9 499	90
CZGB 5 11/04/2019	CZ0001002471	CZ	9 903	9 374	850
CETELE FLOAT 10/08/19	CZ0003511529	CZ	9 000	9 101	3



**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
CETIN FINANCE 0.2 12/06/17	XS1529936251	NL	9 000	9 010	9
NIBC BANK Float 01/20/21	XS1348933380	NL	8 500	8 523	85

**ROZVAHA**

	k 30.červnu 2017
	tis. Kč
<b>Aktiva</b>	
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>52 650</b>
v tom: a) splatné na požádání	52 650
b) ostatní pohledávky	0
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>554 429</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	283 645
b) vydané ostatními osobami	270 784
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>31</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>607 110</b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>70</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>487</b>
<b>Ostatní rezervy</b>	<b>0</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>660 595</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>-172 432</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>126 947</b>
<b>Zisk za účetní období</b>	<b>-8 557</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>607 110</b>

## **VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

---

	<u>k 30.červnu. 2017</u>
	tis. Kč
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>3 585</b>
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	3 585
výnosy z úroků z ostatních aktiv	0
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-118</b>
<b>Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>-9 212</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0</b>
<b>Správní náklady</b>	<b>-2 812</b>
<b>Zisk z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>-8 557</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>0</b>
	<hr/>
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>	<b>-8 557</b>
	<hr/> <hr/>

## **SPRÁVNÍ NÁKLADY**

---

	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	2 429
Poplatky Depozitáři	323
Poplatky za audit	60
Poplatky ostatní	0
	<hr/>
<b>Celkem</b>	<b>2 812</b>
	<hr/> <hr/>

---

## **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 2016 došlo ve struktuře aktiv k poklesu podílu akcií na 30,79 % z 39,16 %, podíl dluhopisů se snížil na 38,20 % z 60,15 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil na 29,96 % z 0,56 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil na 1,05 % z 0,20 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Z teritoriálního pohledu se podíl akcií denominovaných v USD snížil na 16,99 % z 23,98 %, podíl akcií denominovaných v CZK se snížil na 3,38 % z 5,38 %, podíl akcií denominovaných v EUR se zvýšil na 9,38 % z 6,01 %, podíl akcií denominovaných v GBP se snížil na 1,34 % z 2,13 %, podíl akcií denominovaných v CHF se zvýšil na 1,40, % z 1,34 % a podíl akcií denominovaných v DKK se snížil na 0,15 % z 0,32 %.

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. 2017 zvýšila na 2,1231 Kč z 2,0865 Kč. Cena podílového listu se zvýšila o 1,75 %.

Během 1. pol. r. 2017 se hodnota fondového kapitálu zvýšila na 7 611 mil. Kč z 6 018 mil. Kč. Hlavním důvodem byly 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)
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
2017	2,1231	7 610 708 814	107 195 976

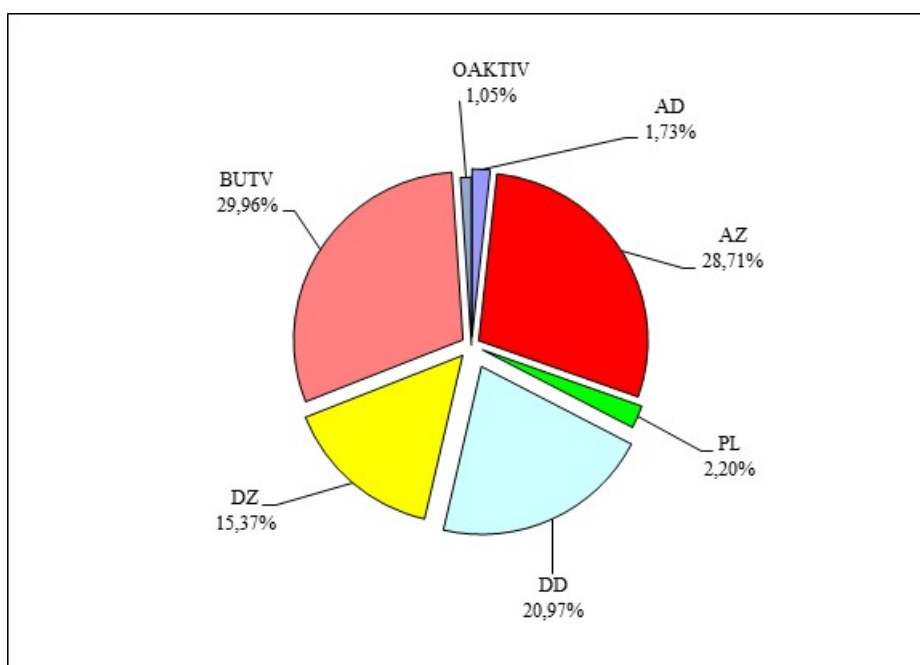
**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2017	100 952 431	211 541 962	12 720 373	26 670 017	2 972 368 789
únor	2017	137 921 540	290 471 236	18 961 316	39 924 593	3 091 329 013
březen	2017	188 770 516	400 107 750	16 342 150	34 628 685	3 263 757 379
duben	2017	114 181 431	241 684 359	16 631 767	35 194 023	3 361 307 043
květen	2017	122 256 196	261 797 400	16 445 625	35 206 999	3 467 117 614
červen	2017	135 979 011	291 111 677	18 401 703	39 393 835	3 584 694 922
<b>Celkem</b>		<b>800 061 125</b>	<b>1 696 714 383</b>	<b>99 502 934</b>	<b>211 018 152</b>	

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

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
akcie tuzemské	AD	167 733	1,73%
akcie zahraniční	AZ	2 782 583	28,71%
podílové listy	PL	213 703	2,20%
obligace tuzemské	DD	2 032 998	20,97%
obligace zahraniční	DZ	1 489 736	15,37%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	2 904 345	29,96%
ostatní aktiva	OAKTIV	101 592	1,05%



**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
ALPHABET INC CL-A	US02079K3059	US	95 156	110 958	5 200
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	105 799	102 811	3 659

**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
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	321 967	323 217	28 000
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	270 978	274 377	27 000
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	228 579	258 625	21 700
CZECH REPUBLIC 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	229 043	223 252	22 000
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	206 820	205 118	19 000
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	161 970	162 964	6 000
CETIN FINANCE 1.25 12/06/23	XS1529936335	NL	118 981	118 996	120
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	108 543	111 283	8 700
PKO BANK 2.324 01/23/19	XS1019818787	SE	113 619	109 323	4 000

**ROZVAHA**

	<b>30.červnu 2017</b>
	<b>tis. Kč</b>
<b>Aktiva</b>	
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>2 904 344</b>
v tom: a) splatné na požádání	404 344
b) ostatní pohledávky	2 500 000
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>3 522 733</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	1 649 194
b) vydané ostatními osobami	1 873 539
<b>Akcie, podílové listy</b>	<b>3 164 019</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>101 594</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9 692 690</b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>1 998 358</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>73 352</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>10 272</b>
<b>Ostatní rezervy</b>	<b>0</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>4 503 709</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>2 397 248</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>107 196</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>602 555</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>9 692 690</b>

## **VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

	<u>30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>22 195</b>
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	22 028
výnosy z úroků z ostatních aktiv	167
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>50 700</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>-1 355</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-2 055</b>
<b>Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>102 015</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0</b>
<b>Správní náklady – ostatní</b>	<b>-56 234</b>
<b>Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>115 266</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-8 070</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>107 196</b>

## **SPRÁVNÍ NÁKLADY**

	<u>30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	52 336
Poplatky Depozitáři	3 838
Poplatky za audit	60
Poplatky ostatní	0
<b>Celkem</b>	<b>56 234</b>

## **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 2016 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií na 95,55 % z 97,86 %. Podíl zůstatků na běžných účtech se snížil na 0,26 % z 1,89 % a podíl ostatních aktiv se zvýšil na 4,19 % z 0,25 % .

Podíl akcií denominovaných v USD se snížil na 47,41 % z 48,38 %, podíl akcií denominovaných v EUR se snížil na 34,38 % z 37,60 %, podíl akcií denominovaných v GBP se zvýšil na 9,15 % z 8,41 %, podíl akcií denominovaných v CHF se zvýšil na 2,32 % z 1,29 % a podíl akcií denominovaných v SEK se zvýšil na 2,30 % z 2,17 % .

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. 2017 zvýšila na 0,7501 Kč z 0,7208 Kč. Kurz podílového listu vzrostl o 4,06 %.

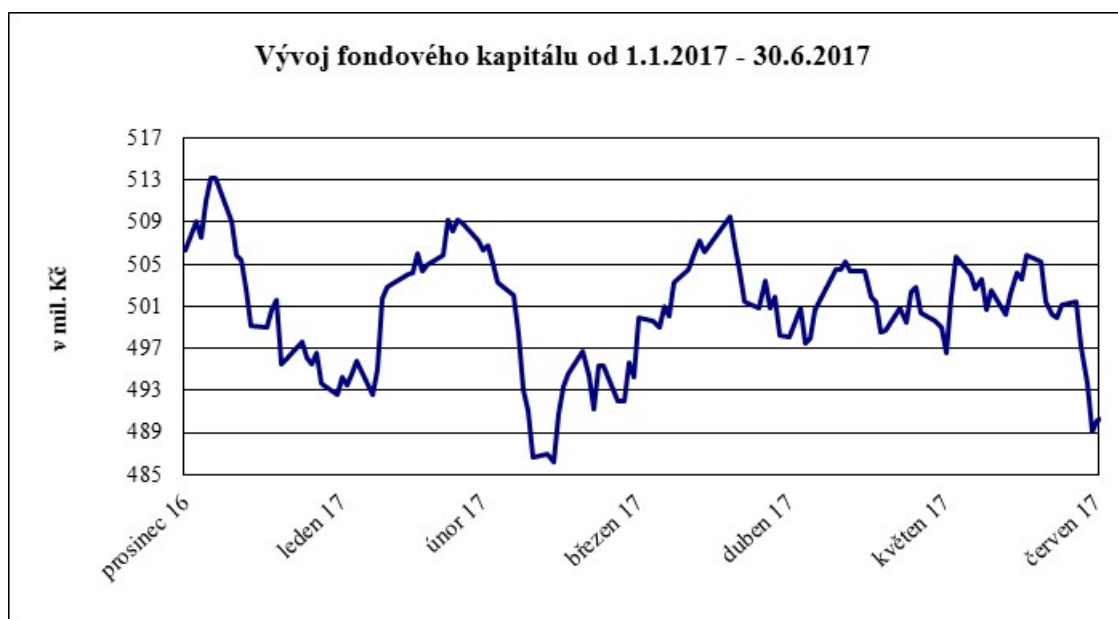
Během 1. pol. r. 2017 se fondový kapitál snížil na 490 mil. Kč z 506 mil. Kč..

### **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)
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
2017	0,7501	490 141 477	20 017 583

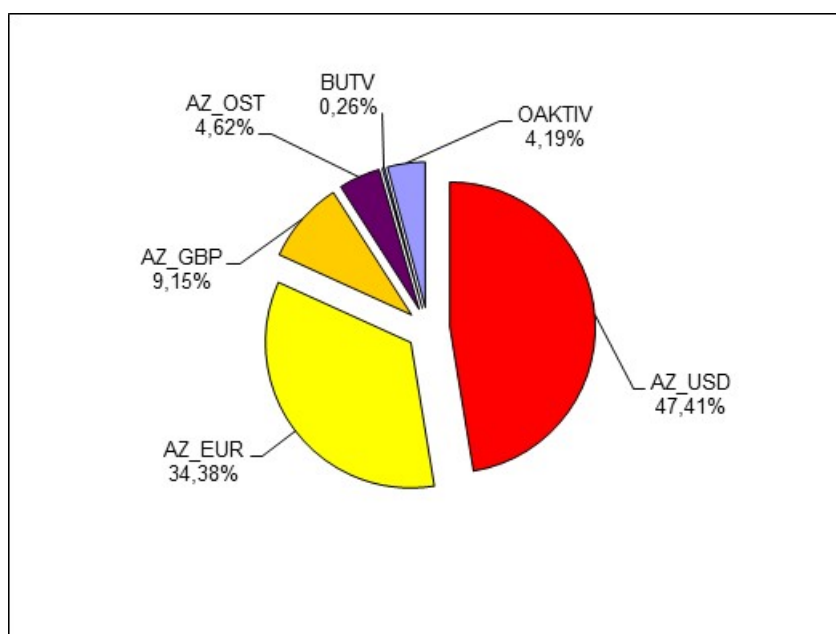
**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2017	5 603 267	3 998 933	6 810 286	4 883 551	701 149 941
únor	2017	4 092 087	2 969 472	16 109 599	11 637 248	689 132 429
březen	2017	3 798 415	2 741 439	11 769 709	8 485 491	681 161 135
duben	2017	2 329 950	1 738 052	9 936 309	7 378 862	673 554 776
květen	2017	2 714 535	2 039 093	15 602 879	11 712 489	660 666 432
červen	2017	3 153 306	2 404 941	10 399 831	7 930 799	653 419 907
<b>Celkem</b>		<b>21 691 560</b>	<b>15 891 930</b>	<b>70 628 613</b>	<b>52 028 441</b>	

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

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
akcie zahraniční denominované v USD	AZ_USD	235 957	47,41
akcie zahraniční denominované v EUR	AZ_EUR	171 095	34,38
akcie zahraniční denominované v GBP	AZ_GBP	45 533	9,15
akcie zahraniční denominované v ostatních měnách	AZ_OST	22 981	4,62
běžné účty a termínované vklady	BUTV	1 273	0,26
ostatní aktiva	OAKTIV	20 852	4,19



**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	26 019	30 056	5 200
American Tower Corp	US03027X1000	US	12 293	27 333	9 000
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	DE	20 383	23 259	25 500
SIMON PROPERTY GROUP INC	US8288061091	US	15 592	21 162	5 700
IMMOFINZ AG	AT0000809058	AT	28 696	18 608	355 000
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AT0000641352	AT	13 131	18 464	33 000
EQUINIX INC	US29444U7000	US	14 258	17 730	1 800
CROWN CASTLE REIT COMMON STOCK	US22822V1017	US	11 230	15 176	6 600
Public Storage	US74460D1090	US	12 038	14 837	3 100

**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
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US0534841012	US	10 357	14 114	3 200
WEYERHAEUSER CO	US9621661043	US	12 706	13 840	18 000
WELLTOWER INC	US95040Q1040	US	11 851	13 744	8 000
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	DE000A0HN5C6	DE	7 686	13 159	15 000
LAND SECURITIES GROUP PLC	GB0031809436	GB	10 929	12 975	43 000
PROLOGIS INC	US74340W1036	US	7 528	12 113	9 000
KLEPIERRE	FR0000121964	FR	12 584	11 750	12 500
DIGITAL REALTY TRUST	US2538681030	US	10 997	11 666	4 500
EQUITY RESIDENTIAL	US29476L1070	US	8 671	10 577	7 000
HAMMERSON PLC	GB0004065016	GB	8 224	9 754	57 000
BRITISH LAND CO PLC	GB0001367019	GB	10 500	9 739	54 000
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC.	US36174X1019	US	10 759	9 463	17 500
SWISS PRIME SITE - REG	CH0008038389	CH	9 809	9 393	4 500
BOSTON PROPERTIES INC	US1011211018	US	7 234	9 318	3 300
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	ES0105025003	ES	9 261	8 981	31 000
VENTAS REIT INC	US92276F1003	US	6 915	8 771	5 500
SEGRO PLC	GB00B5ZN1N88	GB	8 407	8 743	60 000
LEG IMMOBILIEN AG	DE000LEG1110	DE	8 062	8 624	4 000
SPARKASSEN IMMOBILIEN	AT0000652250	AT	5 018	7 652	23 000
ICADE SA	FR0000035081	FR	6 432	6 739	3 500
CBRE GROUP INC	US12504L1098	US	6 607	6 684	8 000
ESSEX PROPERTY TRUST	US2971781057	US	5 131	6 495	1 100
EXTRA SPACE STORAGE INC	US30225T1025	US	7 783	6 266	3 500
BUWOG - Bauen und Wohnen GmbH	AT00BUWOG001	AT	5 141	5 601	8 500
FASTIGHETS AB BALDER	SE0000455057	SE	5 583	5 543	10 000
FONCIERE DES REGIONS	FR0000064578	FR	5 649	5 319	2 500
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD.	JE00B3DCF752	JE	7 114	5 120	50 000
WERELDHAVE NV	NL0000289213	NL	5 225	5 060	4 500

**ROZVAHA**

	<u>30.červnu 2017</u>
<b>Aktiva</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1 273</b>
v tom: a) splatné na požádání	1 273
b) ostatní pohledávky	0
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>475 566</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>20 852</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>497 691</b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>4 133</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>2 502</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>914</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>653 466</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>186 274</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>-369 616</b>
<b>Zisk za účetní období</b>	<b>20 018</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>497 691</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0
Výnosy z akcií a podílů	10 282
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-44
Náklady na poplatky a provize	-301
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	17 082
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	<u>-5 322</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	21 697
Daň z příjmů	<u>-1 680</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u>20 018</u>
<b>SPRÁVNÍ NÁKLADY</b>	
	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	4 975
Poplatky Depozitáři	299
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	<u>0</u>
Celkem	<u>5 322</u>

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

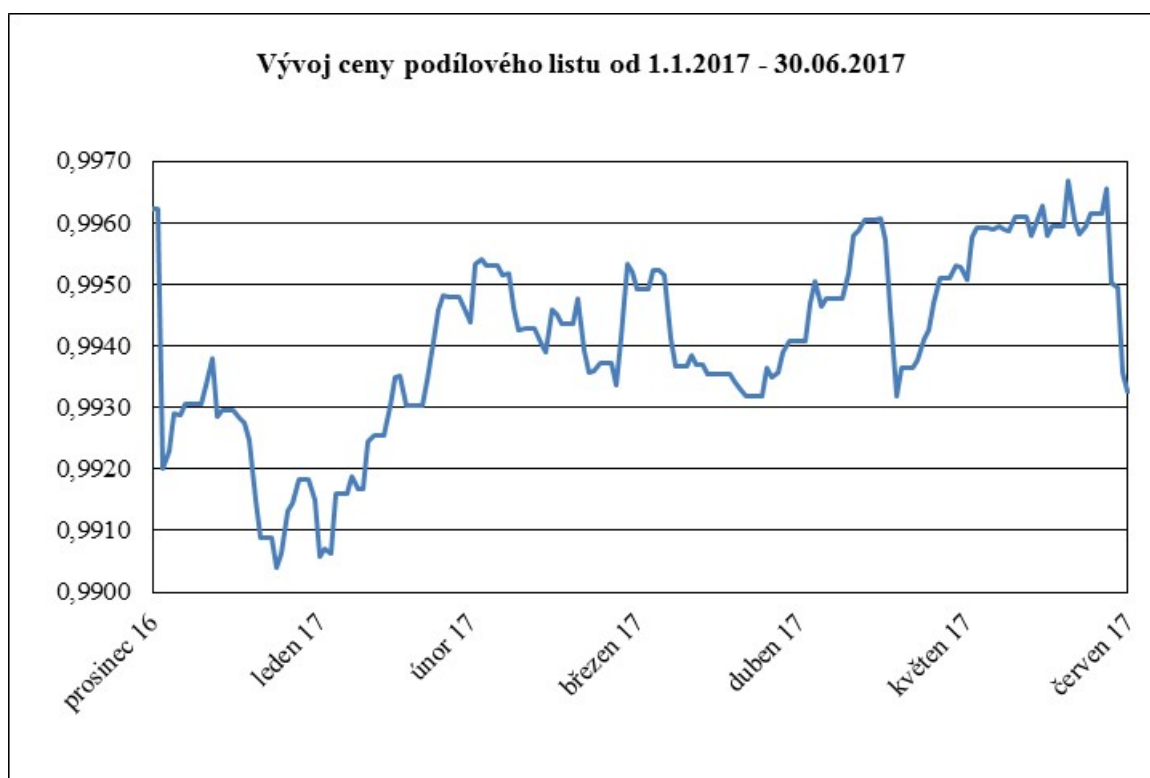
Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií. Podíl investic v akciových fondech činil na konci 1. pololetí 2017 5,88 % oproti 7,26 % na konci roku 2016, podíl investic v dluhopisových fondech činil na konci 1. pololetí 2017 12,26 % oproti konci roku 2016, kdy činil 15,5 % vztaheno k celkovým aktivům fondu. Podíl dluhopisů se snížil z 76,05 % na 42,65 %, přičemž podíl tuzemských dluhopisů činil 20,34 % a podíl zahraničních dluhopisů 22,32 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil z 1,54 % na 38,90 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,10 % na 0,31 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Fond je fondem dividendovým a vyplácí plně podílníkům dividendy, tj. zisk z hospodaření s majetkem Fondu, vykázaný na základě auditované účetní závěrky. Za rok 2016 byla v 1Q roku 2017 vyplacena dividendy ve výši 0,40% na jeden podílový list před zdaněním.

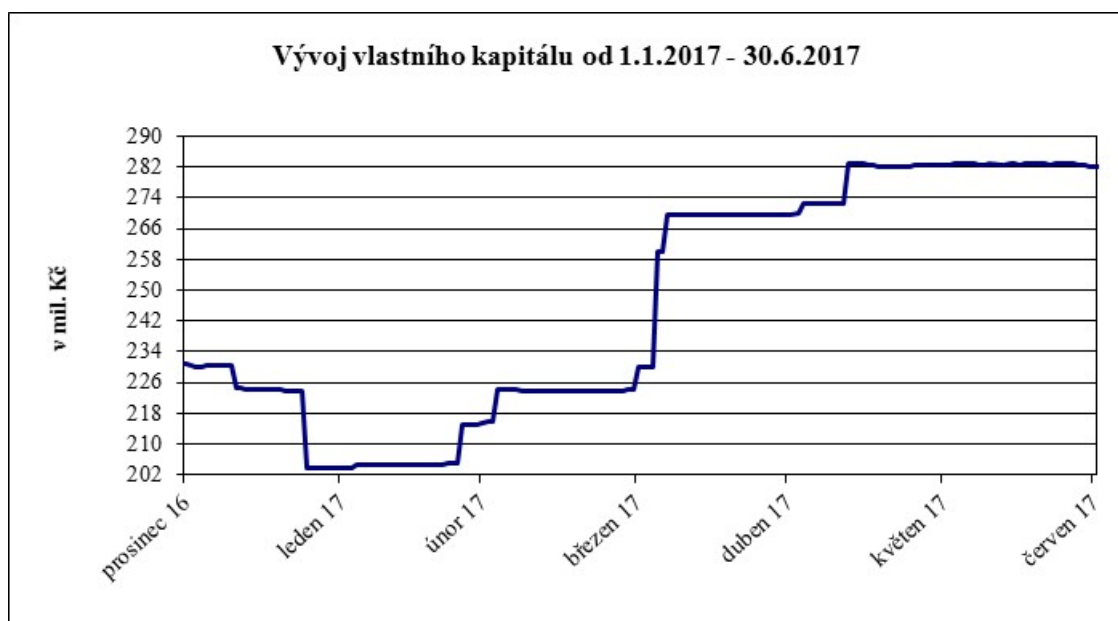
Hodnota podílového listu se během prvního pololetí roku 2017 snížila z 0,9962 Kč na hodnotu 0,9933 Kč tj. o 0,29%.

V průběhu prvního pololetí roku 2017 fondový kapitál rostl a na konci pololetí dosáhl hodnoty 282 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)
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
2017	0,9933	281 955 557	25 962

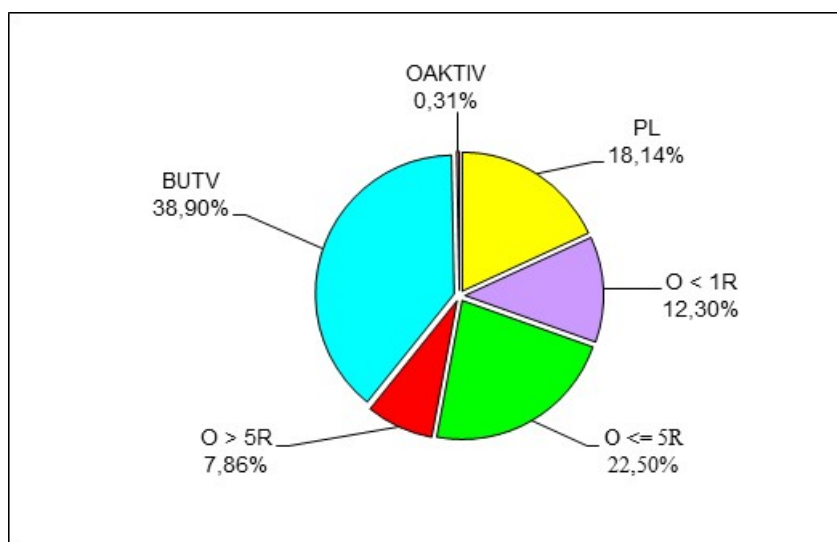
**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2017	0	0	26 283 442	26 047 208	205 633 807
únor	2017	11 059 729	10 999 998	0	0	216 693 536
březen	2017	16 677 922	16 599 998	2 248 378	2 238 035	231 123 080
duben	2017	40 193 934	39 999 998	0	0	271 317 014
květen	2017	12 554 488	12 499 999	0	0	283 871 502
červen	2017	0	0	0	0	283 871 502
<b>Celkem</b>		<b>80 486 073</b>	<b>80 099 993</b>	<b>28 531 820</b>	<b>28 285 243</b>	

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

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
Podílové listy	PL	62 345	18,14
obligace < 1R	O < 1R	42 290	12,30
obligace <= 5R	O <= 5R	77 330	22,50
obligace > 5R	O > 5R	27 011	7,86
běžné účty a termínované vklady	BUTV	133 707	38,90
ostatní aktiva	OAKTIV	1 079	0,31



**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	17 044	19 057	18 053 446
KBC PAR-LOCAL EMK BD-CI	BE6248515668	BE	7 517	7 516	267
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	9 403	8 992	164
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	9 746	9 661	413
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	5 334	5 288	187
KBC PART. PB ACTIVE BOND SELEC.	BE6294992803	BE	7 889	7 850	269



**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 FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	21 665	21 591	2 000
CESKA EXP BANKA FLOAT 06/14/18	XS0792803131	CZ	16 093	16 133	160
ING Float 30/11/17	XS0860033843	NL	5 000	5 032	100
BNP PARIBAS 01/25/18	XS0877209188	FR	5 000	5 022	5
CREDIT AGRICIB Float 02/01/18	XS0880210702	FR	5 000	5 036	5
LEASEPLAN Float 02/05/18	XS0885329614	NL	4 000	4 044	2
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	3 981	4 114	1
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	14 304	14 692	1 400
PKO BANK 2.324 01/23/19	XS1019818787	SE	4 299	4 100	150
NET4GAS 2.25 01/28/2021	XS1090620730	CZ	3 970	4 208	40
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	5 436	5 432	200
NYKREDIT Float 09/10/19	LU1105951401	DK	5 492	5 276	200
MQGAU 1 09/16/19	XS1109743960	AU	5 543	5 377	200
AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75 03/18/21	XS1381693248	DK	5 629	5 490	200
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	4 196	4 222	40
RYANAIR 1,875 06/17/21	XS1077584024	IE	5 695	5 533	200
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	5 442	5 419	200
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	5 352	5 368	2
CPI BYTY 1.85 05/07/19	CZ0003516551	CZ	5 100	5 113	5 100

**ROZVAHA**

	<u>30.červnu 2017</u>
<b>Aktiva</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>133 707</b>
v tom: a) splatné na požádání	53 707
b) ostatní pohledávky	80 000
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>146 631</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	37 290
b) vydané ostatními osobami	109 341
<b>Akcie, podílové listy</b>	<b>62 345</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>1 079</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>343 762</b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>61 211</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>430</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>165</b>
<b>Ostatní rezervy</b>	<b>0</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>283 872</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>-1 981</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>26</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>39</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>343 762</b>

## **VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

	<u>30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>604</b>
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	604
výnosy z úroků z ostatních aktiv	0
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>-45</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-83</b>
<b>Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>217</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0</b>
<b>Správní náklady – ostatní</b>	<b>-666</b>
<b>Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>27</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-1</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>26</b>

## **SPRÁVNÍ NÁKLADY**

	<u>30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	494
Poplatky Depozitáři	124
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
<b>Celkem</b>	<b>666</b>

## **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, Švédska, dále pak ve středoevropském regionu, včetně České republiky.

V porovnání s koncem roku 2016 došlo ke snížení podílu českých akcií z 9,07 % na 7,13 %, ke snížení podílu ruských akcií z 21,47 % na 17,62 %, ke snížení podílu rakouských akcií z 15,72 % na 10,26 %, ke zvýšení podílu tureckých akcií z 8,30 % na 11,35 %, ke zvýšení podílu polských akcií z 22,12 % na 24,90 %, a ke snížení podílu maďarských akcií z 12,43 % na 9,64 % a ke snížení podílu lucemburských akcií z 3,04 % na 2,72 %. Podíl rumunských akcií poklesl z 5,34 % na 4,86 % a podíl chorvatských akcií se snížil z 0,99 % na 0,46 %. Podíl akcií obchodovaných na pražské burze se snížil z 21,33 % na 15,08 %. Celkový podíl akcií ve Fondu se snížil, když na konci roku 2016 tvořil 98,46 % a na konci 1. pololetí roku 2017 činil 89,90 %. Běžné účty a ostatní aktiva se zvýšily z 1,54 % na 10,10 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

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.

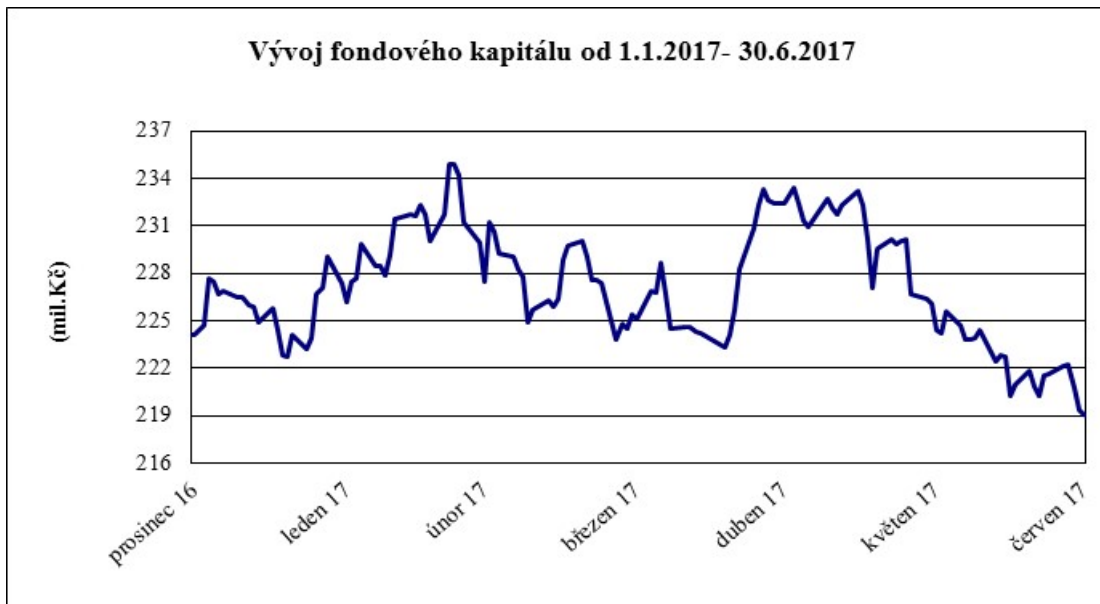
Hodnota podílového listu kapitalizační třídy se oproti konci roku 2016 zvýšila z 0,5846 Kč na 0,6221 Kč., tj. o 6,41%

Hodnota podílového listu fondové třídy se oproti konci roku 2016 zvýšila z 1,0636 Kč na 1,1316 Kč, tj. o 6,39 %.

Hodnota Fondového kapitálu kapitalizační třídy se během 1. pololetí roku 2017 snížila na 219,05 mil.Kč, fondové třídy se zvýšila na 215,17 mil. Kč.

**Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období**

**- kapitalizační třída**



**- fondová třída**



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

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

**- kapitalizační třída**

<b>k 30.06.</b>	<b>Vlastní kapitál na PL (Kč)</b>	<b>Vlastní kapitál (Kč)</b>	<b>Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)</b>
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
2017	0,6221	219 052 174	14 370 875

**- fondová třída**

<b>k 30.06.</b>	<b>Vlastní kapitál na PL (Kč)</b>	<b>Vlastní kapitál (Kč)</b>	<b>Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)</b>
2017	1,1316	215 174 907	6 053 044

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

**- kapitalizační třída**

		<b>Vydané PL</b>		<b>Odkoupené PL</b>		<b>objem emise</b>
		<b>ks</b>	<b>Kč</b>	<b>ks</b>	<b>Kč</b>	
leden	2 017	1 271 151	752 660	6 648 305	3 930 779	378 021 416
únor	2 017	1 533 956	950 751	9 457 147	5 811 145	370 098 225
březen	2 017	2 284 988	1 425 251	11 769 709	7 020 419	360 613 504
duben	2 017	6 104 654	3 845 959	9 936 309	3 678 520	356 781 849
květen	2 017	2 007 186	1 295 301	15 602 879	7 272 280	343 186 156
červen	2 017	5 057 893	3 188 261	10 399 831	3 181 065	337 844 218
<b>Celkem</b>		<b>18 259 828</b>	<b>11 458 183</b>	<b>63 814 180</b>	<b>30 894 208</b>	

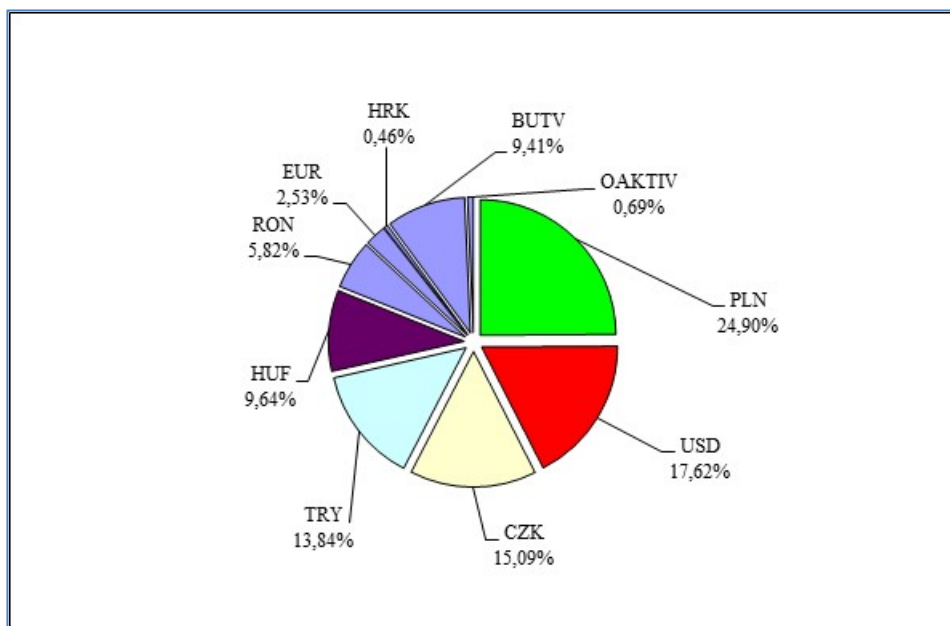
**- fondová třída**

		<b>Vydané PL</b>		<b>Odkoupené PL</b>		<b>objem emise</b>
		<b>ks</b>	<b>Kč</b>	<b>ks</b>	<b>Kč</b>	
leden	2 017	2 834 372	3 057 155	1 321 489	1 413 165	122 270 329
únor	2 017	83 763	96 487	3 791 696	4 179 889	118 562 396
březen	2 017	11 894 256	13 565 399	260 883	294 400	130 195 769
duben	2 017	11 245 080	12 870 372	2 039 020	2 360 820	139 401 829
květen	2 017	35 616 856	41 945 918	95 823	112 602	174 922 862
červen	2 017	15 225 123	17 510 726	0	0	190 147 985
<b>Celkem</b>		<b>76 899 450</b>	<b>89 046 057</b>	<b>7 508 911</b>	<b>8 360 876</b>	

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

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	<b>Kod</b>	<b>Hodnota v tis. Kč</b>	<b>%podíl na celkových aktivech</b>
akcie denominované v PLN	PLN	117 465	24,90
akcie denominované v USD	USD	83 142	17,62
akcie denominované v CZK	CZK	71 186	15,09
akcie denominované v TRY	TRY	65 293	13,84
akcie denominované v HUF	HUF	45 494	9,64
akcie denominované v RON	RON	27 438	5,82
akcie denominované v EUR	EUR	11 956	2,53
akcie denominované v HRK	HRK	2 179	0,46
běžné účty a termínované vklady	BUTV	44 413	9,41
ostatní aktiva	OAKTIV	3 249	0,69





**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 pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
OTP BANK RT	HU0000061726	HU	22 086	26 087	34 000
SBERBANK OF RUSSIA GDR REG S	US80585Y3080	RU	22 473	25 893	109 000
LUKOIL PJSC-SPON ADR	US69343P1057	RU	28 092	25 709	23 000
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	PL	19 894	25 568	92 500
CCC SA	PLCCC0000016	PL	17 518	18 132	13 000
POLSKIE GORNICTVO NAFTOWE	PLPGNIG00014	PL	15 021	16 846	430 000
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLPKN0000018	PL	10 862	13 180	19 000
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZ	13 203	13 175	172 000
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	12 512	13 015	34 000
MMC NORILSK NICKEL PJSC	US55315J1025	RU	14 049	12 986	41 000
PEGAS NONWOVENS SA	LU0275164910	LU	8 911	12 846	14 000
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	12 542	12 824	14 000
PAO NOVATEK	US6698881090	RU	12 335	12 784	5 000
ARCELIK A.S.	TRAARCLK91H5	TR	11 312	12 761	75 000
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR	10 923	12 453	66 000
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	8 952	12 375	14 000
Vienna Insurance Group	AT0000908504	AT	13 681	12 303	19 000
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TREENKA00011	TR	12 227	12 096	345 000
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI	HU0000068952	HU	12 368	12 056	6 700
OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	AT	10 644	11 956	12 000
DO & CO RESTAURANTS & CATERING	AT0000818802	AT	12 767	11 757	7 200
SOCIETATES NATIONALA DE GAZE N	ROSNGNACNOR3	RO	11 232	11 680	66 000
CYFROWY POLSAT SA	PLCFRPT00013	PL	10 720	11 470	75 000
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	PL	8 789	8 566	40 100
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RO	6 101	7 726	500 000
WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HU0000120720	HU	7 350	7 350	17 000
UNIPETROL a.s.	CZ0009091500	CZ	5 281	6 809	24 000
KOC HOLDING AS	TRAKCHOL91Q8	TR	6 510	6 338	60 000
TURCELL ILETISIM HIZMET AS	TRATCELL91M1	TR	6 334	6 048	80 000
ASSECO POLAND SA	PLSOFTB00016	PL	6 939	6 047	20 000
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	US6074091090	RU	6 292	5 770	30 000

**ROZVAHA**

	<u>30.červnu 2017</u>
<b>Aktiva</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>44 413</b>
v tom: a) splatné na požádání	44 413
b) ostatní pohledávky	0
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>424 153</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>3 249</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b><u>471 815</u></b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>24 175</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>12 604</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>809</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>542 293</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>59 578</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>-188 068</b>
<b>Zisk za účetní období</b>	<b><u>20 424</u></b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b><u>471 815</u></b>

## **VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0
Výnosy z akcií a podílů	7 40
Výnosy z poplatků a provizí	146
Náklady na úroky a podobn náklady	-26
Náklady na poplatky a provize	-838
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	19 044
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	<u>-4 192</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	21 539
Daň z příjmů	<u>-1 115</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>20 424</u></u>
<b>SPRÁVNÍ NÁKLADY</b>	
	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	3 915
Poplatky Depozitáři	235
Poplatky za audit	42
Poplatky ostatní	<u>0</u>
Celkem	<u><u>4 192</u></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 30.6.2017 činil 21,39 % z toho alternativní investice (komoditní a nemovitostní fondy) představovaly 2,71 %. Podíl dluhopisové složky představoval 25,39%. Podíl zůstatků na běžných účtech a ostatních aktiv byl 43,22 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Zastoupení podílových listů denominovaných v CZK k 30.6.2017 činilo 12,94 %, denominovaných v EUR 39,16 %, v USD 3,90 % a v JPY 0,79 % vztaheno k aktivům fondu.

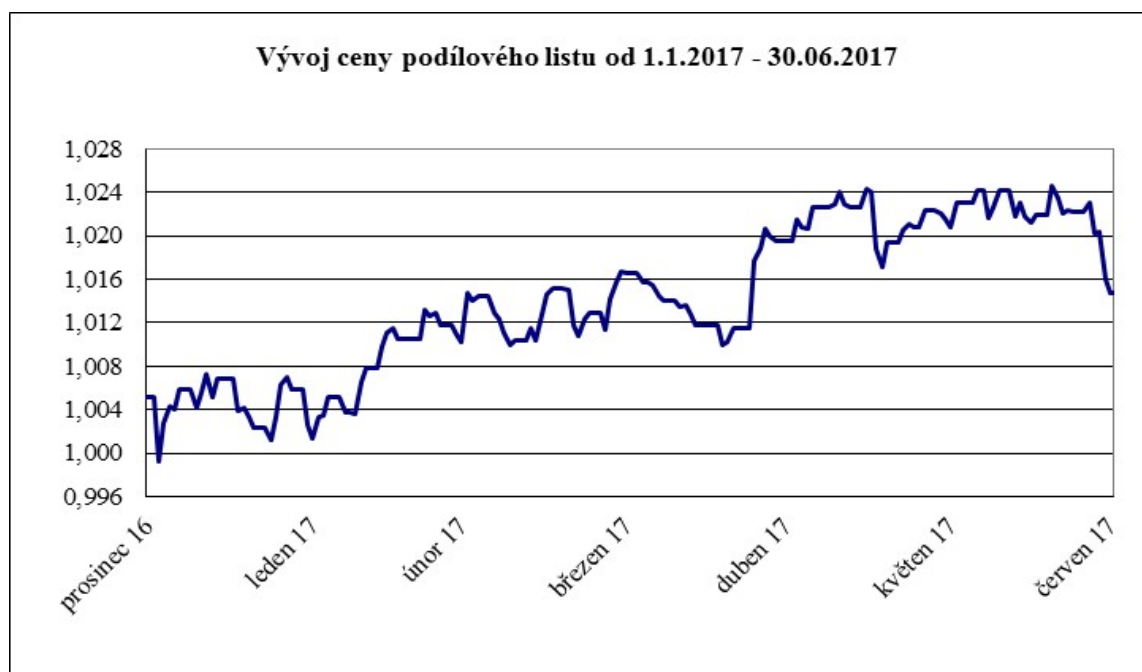
Cizoměnové pozice Fondu byly zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám. Úroveň zajištění se pohybovala v rozmezí 80 % až 125 % pozice.

Fond je smíšeným fondem fondů a vyplácí podílníkům výnosy. Dividenda za rok 2016 vyplacená podílníkům v 1Q roku 2017 činila 0,515 % před zdaněním.

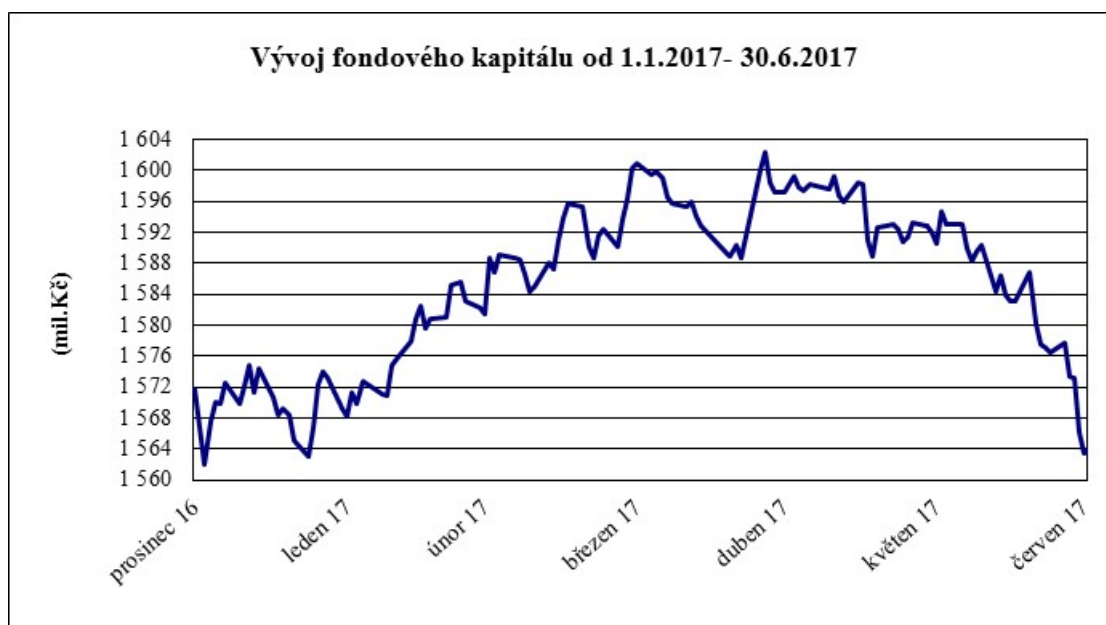
Hodnota podílového listu se během prvního pololetí roku 2017 zvýšila z 1,0052 Kč na hodnotu 1,0148 Kč, tj o 0,98 %.

Hodnota fondového kapitálu k 30.6.2017 byla 1 1 563 mil. Kč 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
2017	1,0148	1 563 424 059	23 300 735

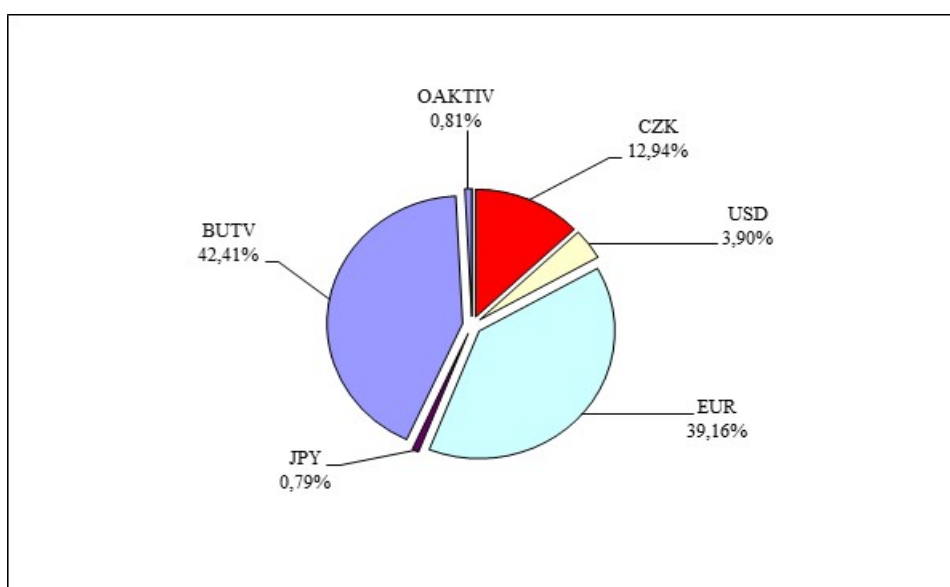
**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 017	15 107 834	15 170 298	12 615 678	12 668 560	1 566 062 961
únor	2 017	24 175 484	24 394 537	24 851 762	25 059 357	1 565 386 683
březen	2 017	31 465 179	31 880 126	22 219 571	22 506 018	1 574 632 291
duben	2 017	15 210 233	15 435 099	23 213 491	23 558 772	1 566 629 033
květen	2 017	17 127 174	17 489 513	25 420 260	25 956 443	1 558 335 947
červen	2 017	17 303 047	17 675 540	34 967 711	35 744 484	1 540 671 283
<b>Celkem</b>		<b>120 388 951</b>	<b>122 045 114</b>	<b>143 288 473</b>	<b>145 493 635</b>	

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

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	<b>Kod</b>	<b>Hodnota v tis. Kč</b>	<b>%podíl na celkových aktivech</b>
podílové listy denominované v CZK	CZK	220 600	12,94
podílové listy denominované v USD	USD	66 454	3,90
podílové listy denominované v EUR	EUR	667 653	39,16
podílové listy denominované v JPY	JPY	13 391	0,79
běžné účty a termínované vklady	BUTV	722 953	42,41
ostatní aktiva	OAKTIV	13 816	0,81



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

<b>Název cenného papíru</b>	<b>ISIN cenného papíru</b>	<b>Země emitenta</b>	<b>Celková cena pořízení (tis.Kč)</b>	<b>Celková reálná hodnota (tis.Kč)</b>	<b>Počet jednotek</b>
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium Inst. B Shares	BE6272658566	BE	123 634	122 877	123 968
KBC EQT STRATEGIC CYCLICALS IS B KAP	BE6228541742	BE	89 191	90 063	3 898
KBC EQT STRATEGIC FINANCE IS B KAP	BE6228542757	BE	51 086	57 143	4 550
KBC Participation PB Active Bond Selection	BE6243135215	BE	41 464	40 860	1 401
KBC RENTA CZECH IS B KAP	LU0707510896	LU	40 599	40 788	1 000
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	41 687	40 281	733
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	38 671	39 959	1 425
KBC Interest Fund CZK Alpha	LU0321028598	LU	38 148	37 991	3 809
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	35 539	35 444	1 514
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	32 674	34 919	614
KBC EQT STRATEGIC TEL & TECHN IS B KAP	BE6228929749	BE	29 965	34 296	6 891
KBC EQT EUROZONE IS B KAP	BE6228543763	BE	27 448	30 823	2 171

**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 EQT QUANT EMU IS B KAP	BE6228901466	BE	26 779	30 805	1 387
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	27 997	28 833	2 898
KBC Select Immo Europe Plus	BE0166978412	BE	22 267	22 969	686
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	20 343	20 398	719
KBC RENTA ST ACC 1 EUR IS B KAP	LU0868511139	LU	21 102	20 298	639
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	19 577	19 880	356
KBC EQT SATELLITES IS B KAP	BE6228906515	BE	17 432	18 426	483
KBC EQUITY FD PHARMA-IB	BE6228903488	BE	17 938	18 409	483
KBC EQT NEW ASIA IS B KAP	BE6228552855	BE	17 641	18 382	895
KBC Multi Track Germany	BE0165668899	BE	17 880	18 189	2 157

**ROZVAHA**

---

	<u>30.červnu 2017</u>
<b>Aktiva</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>722 953</b>
v tom: a) splatné na požádání	22 962
b) ostatní pohledávky	699 991
<b>Akcie a podílové listy</b>	<b>968 098</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>13 816</b>
	<hr/>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 704 867</b>
	<hr/> <hr/>
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>130 863</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>8 862</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>1 717</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>1 540 679</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>767</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>-1 322</b>
<b>Zisk za účetní období</b>	<b>23 301</b>
	<hr/>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 704 867</b>
	<hr/> <hr/>

---



## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-388
Výnosy z akcií a podílů	
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-524
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	35 629
Ostatní provozní výnosy	
Správní náklady – ostatní	<u>-10 190</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	24 527
Daň z příjmů	<u>1 226</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>23 301</u></u>
<b>SPRÁVNÍ NÁKLADY</b>	
	<u>30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	9 508
Poplatky Depozitáři	634
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	
	<u>10 190</u>
Celkem	<u><u>10 190</u></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 2016 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 9,74 % na 6,94 % a ke snížení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 85,67 % na 51,67 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil ze 4,11 % na 40,79 %, a podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,49 % na 0,59 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 56,85 % na 20,43 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se snížil z 2,04 % na 1,20 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 35,62 % na 35,76 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY činil 1,22 %.

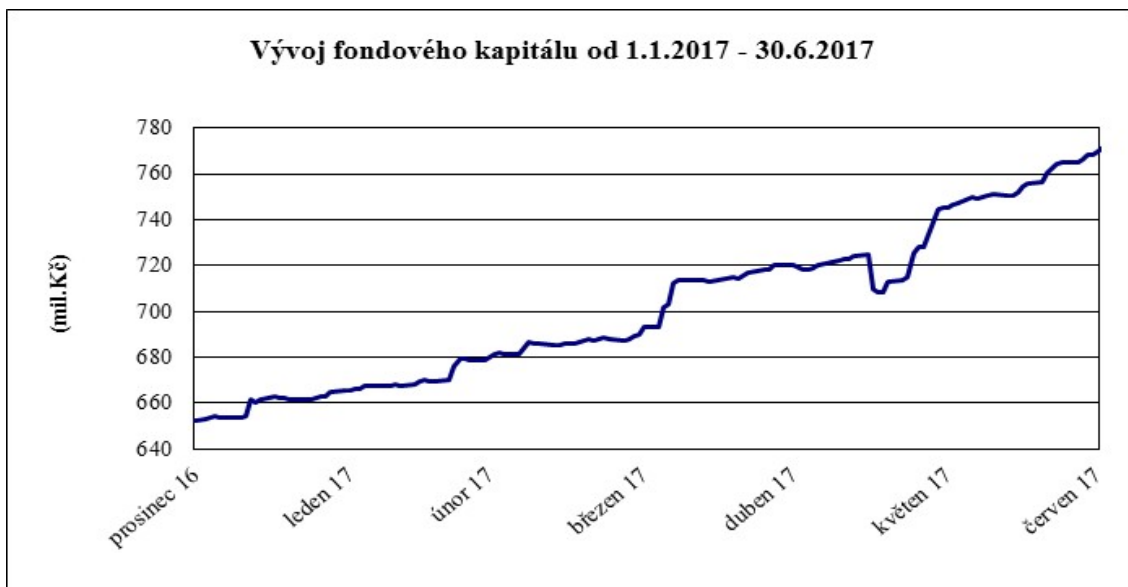
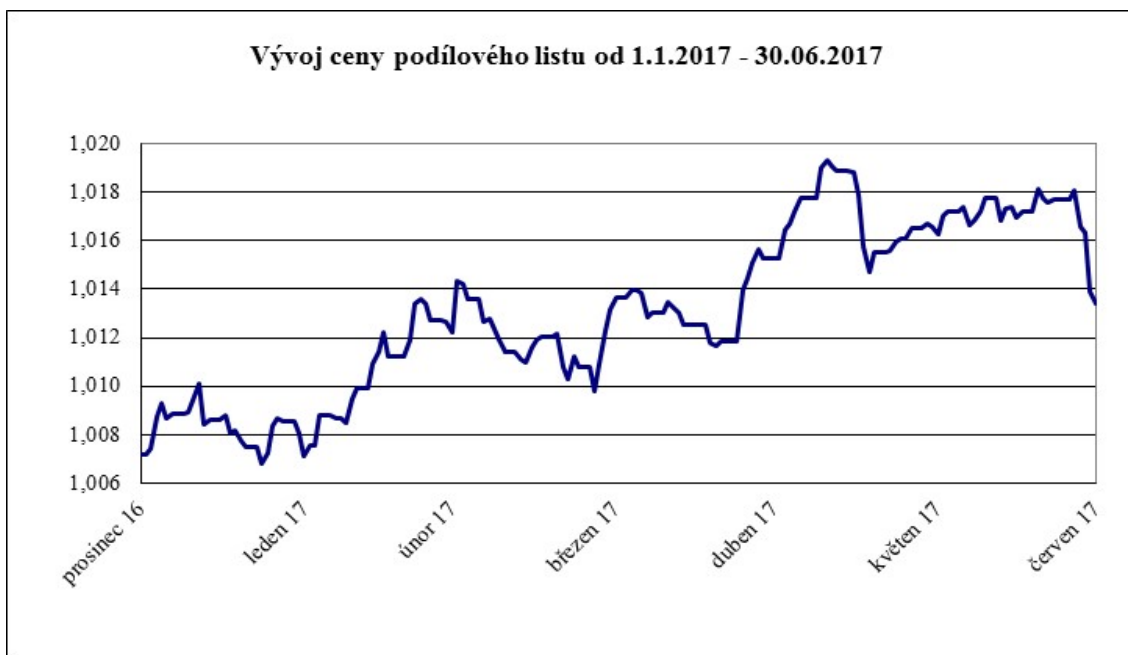
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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 2016 byla stanovena na 1,0071 Kč a za první pololetí roku 2017 se zvýšila na 1,0134 Kč. Cena podílového listu se tak za první pololetí roku 2017 zvýšila o 0,63 %.

Na konci prvního pololetí roku 2017 byla hodnota fondového kapitálu 769,6 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
2017	1,0134	769 640 005	3 978 784

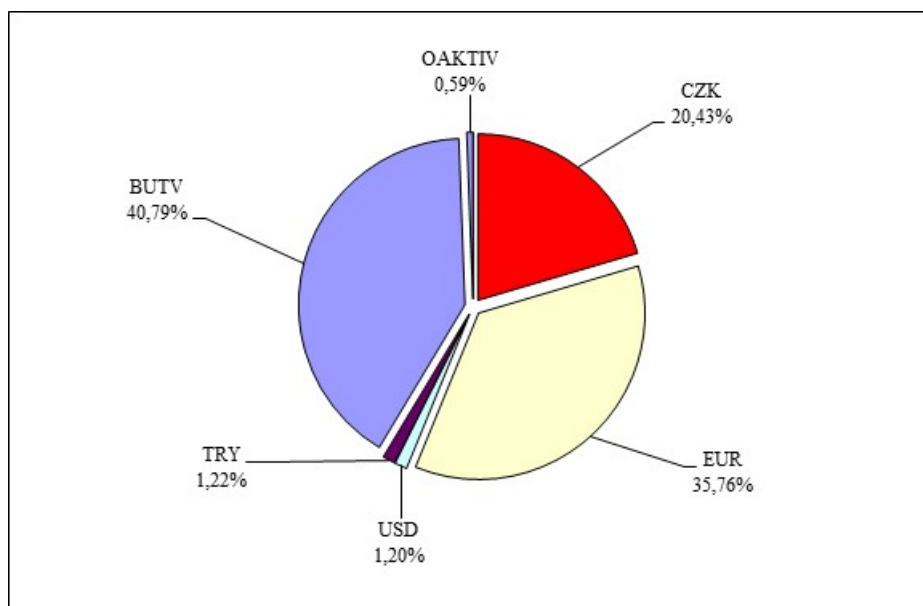
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 017	13 413 328	13 532 473	0	0	661 116 578
únor	2 017	13 448 114	13 606 011	2 677 029	2 702 461	671 887 663
březen	2 017	11 688 899	11 837 817	0	0	683 576 562
duben	2 017	25 655 573	26 006 106	0	0	709 232 135
květen	2 017	42 630 746	43 332 146	18 486 964	18 825 796	733 375 917
červen	2 017	26 086 952	26 534 844	0	0	759 462 869
<b>Celkem</b>		<b>132 923 612</b>	<b>134 849 396</b>	<b>21 163 993</b>	<b>21 528 257</b>	

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
CP denominované v CZK	CZK	230 736	20,43
CP denominované v EUR	EUR	403 843	35,76
CP denominované v USD	USD	13 496	1,20
CP denominované v TRY	TRY	13 803	1,22
běžné účty a termínované vklady	BUTV	460 688	40,79
ostatní aktiva	OAKTIV	6 716	0,59



**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
Index Fund Euroland	BE0171536403	BE	18 243	18 947	1 036
KBC Participation Private Banking Active Bond Selection	BE6243135215	BE	43 069	42 212	1 447
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	19 069	18 467	659
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	14 465	15 038	29 648
KBC PARTICIPATION EUR FINAN BOND OPP KAP	BE0948394250	BE	29 234	31 456	1 112
ISHARES EUR CORP BOND INTEREST	IE00B6X2VY59	IE	37 277	36 326	14 200
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	LU1612329638	LU	143 531	143 485	14 352

**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
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	17 984	17 651	630
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DAD R6	DE	17 537	17 212	650
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	16 296	16 007	6
SABIC 2.75 11/20/20	XS0995811741	NL	14 655	14 360	500
RYANAIR 1,875 06/17/21	XS1077584024	IE	14 276	13 833	500
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	13 848	13 580	500
GOLDMAN SACHS Float 09/09/22	XS1577427526	US	13 524	13 117	500
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	12 499	12 219	450
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	12 000	12 204	4
CPI BYTY 1.85 05/07/19	CZ0003516551	CZ	12 000	12 030	12 000

**ROZVAHA**

---

	<u>k 30.červnu 2017</u>
<b>Aktiva</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>460 688</b>
v tom: a) splatné na požádání	119 217
b) ostatní pohledávky	341 471
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>295 888</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	295 888
<b>Akcie, podílové listy a ost. podíly</b>	<b>365 991</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6 715</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 129 282</b>
<hr/>	
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>350 021</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>9 137</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>484</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>759 463</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>3 401</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>3 979</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>2 797</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 129 282</b>

---

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

---

	<u>k 30. červnu 2017</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 592
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 560
výnosy z úroků z ostatních aktiv	32
Náklady na úroky a podobné náklady	-203
Výnosy z akcií a podílů	135
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-328
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	5 273
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-2 470
<b>Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<u><b>3 999</b></u>
<b>Daň z příjmů</b>	<u><b>-20</b></u>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<u><u><b>3 979</b></u></u>

## SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	2 137
Poplatky Depozitáři	285
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
<b>Celkem</b>	<u><u><b>2 470</b></u></u>

---

## **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 2016 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 36,05 % na 22,17 % a ke snížení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 59,61 % na 37,13 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil ze 4,07 % na 39,43 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,27 % na 1,27 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 38,01 % na 12,32 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se snížil ze 7,17 % na 4,39 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 49,49 % na 41,33 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se zvýšil z 0,00 % na 1,26 %.

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.

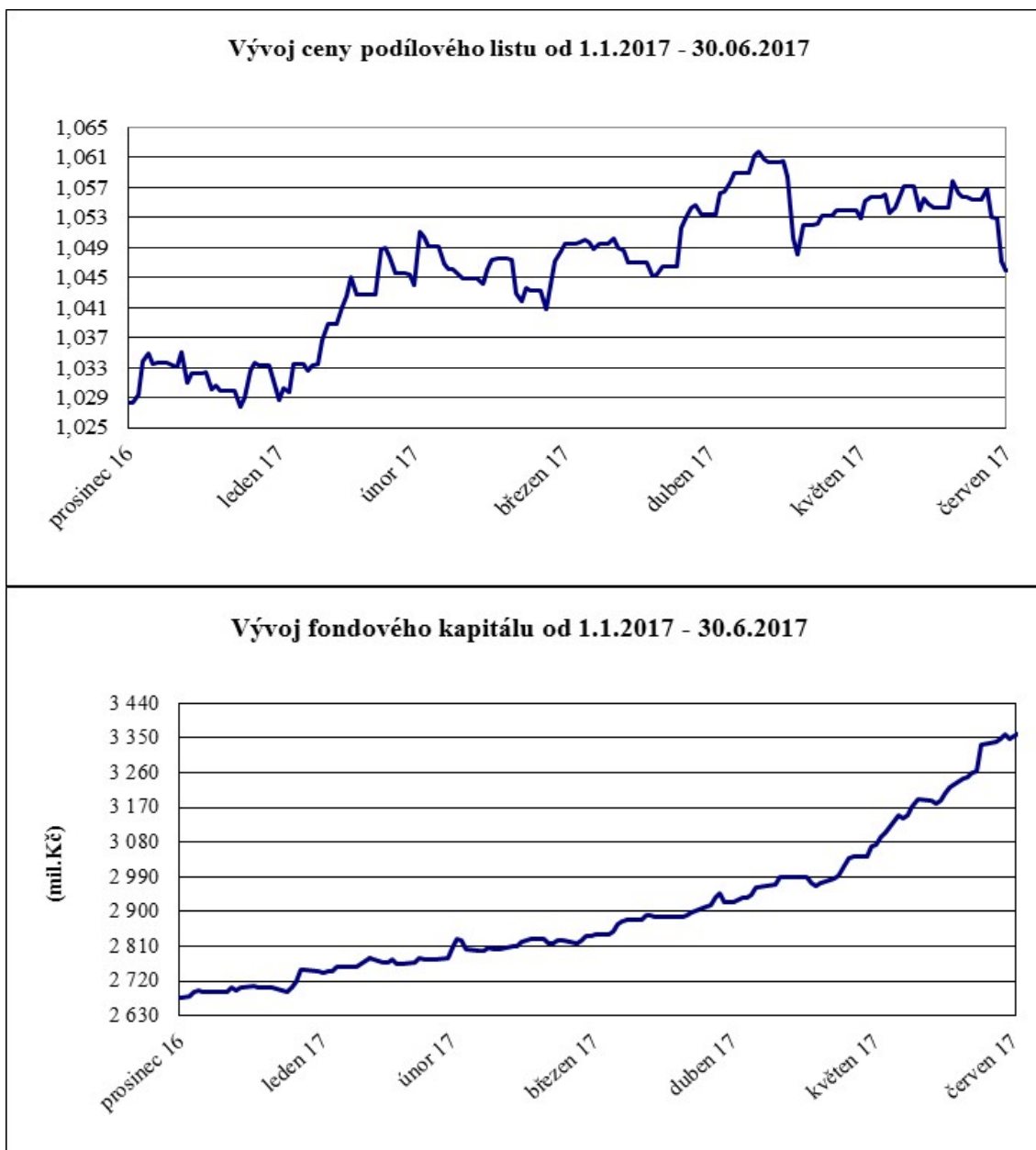
Fond je fondem kapitalizačním a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu na konci roku 2016 byla stanovena na 1,0283 Kč a za první pololetí roku 2017 se zvýšila na 1,0460 Kč. Cena podílového listu tak za první pololetí roku 2017 vzrostla o 1,72 %.

Na konci prvního pololetí roku 2017 byla hodnota fondového kapitálu 3 356,6 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**

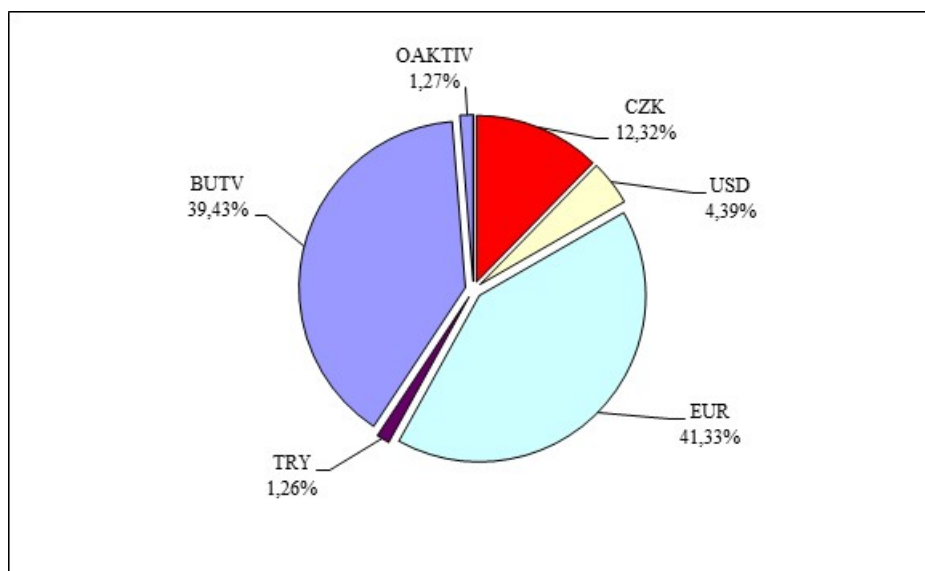
k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	1,0323	1 969 399 044	37 687 573
2016	0,9961	2 455 245 005	-43 420 087
2017	1,0460	3 356 567 252	42 847 295

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 017	69 914 016	72 118 935	8 767 482	9 030 506	2 664 992 742
únor	2 017	73 132 238	76 296 658	48 525 866	50 581 857	2 689 599 114
březen	2 017	46 798 512	48 955 614	29 116 025	30 565 264	2 707 281 601
duben	2 017	90 435 236	94 991 386	20 703 817	21 826 001	2 777 013 020
květen	2 017	161 918 771	170 927 507	19 635 131	20 721 536	2 919 296 660
červen	2 017	337 193 125	355 721 713	47 394 792	50 001 072	3 209 094 993
<b>Celkem</b>		<b>779 391 898</b>	<b>819 011 813</b>	<b>174 143 113</b>	<b>182 726 235</b>	

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	579 847	12,32
podílové listy denominované v USD	USD	206 587	4,39
podílové listy denominované v EUR	EUR	1 944 916	41,33
podílové listy denominované v TRY	TRY	59 387	1,26
běžné účty a termínované vklady	BUTV	1 855 811	39,43
ostatní aktiva	OAKTIV	59 618	1,27



**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
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	LU1612329638	LU	266 375	266 276	26 635
KBC Participation Private Banking Active Bond Selection	BE6243135215	BE	135 362	132 961	4 558
ISHARES EUR CORP BOND INTEREST	IE00B6X2VY59	IE	119 236	116 398	45 500
KBC Equity Fund Buyback America	BE0168099951	BE	95 126	109 179	2 602
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	95 375	105 360	93 107 453
KBC Equity Fund Satellites	BE0948574117	BE	91 937	99 443	2 615
KBC PARTICIPATION EUR FINAN BOND OPP KAP	BE0948394250	BE	92 428	99 081	3 502
KBC EQT EMU SMALL & MEDIUM CAPS IS B	BE6257809481	BE	81 414	81 111	1 861
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	83 203	80 578	2 874
KBC EQUITY FUND FINANCE-B	BE6228544779	BE	66 844	66 357	3 861
CELEST DIVIDEND STRATEGY - CYGNUS IS B	BE6284967468	BE	68 305	66 296	2 551
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	66 448	65 853	2 395
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	63 221	65 584	129 302
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	59 385	65 312	2 107
KBC EQUITY FUND INDUS & INFRAST IS B KAP	BE6228549828	BE	64 468	64 779	6 950
KBC Equity Fund Consumer Durables	BE0171890065	BE	65 504	64 714	4 216
KBC Equity Fund Pharma	BE0166584350	BE	63 483	64 249	1 692
KBC EQT TECHNOL IS B KAP	BE6228907521	BE	62 121	63 800	10 191
ISHARES STOXX EUR 600 BANKS	DE000A0F5UJ7	DE	62 090	60 877	126 800

**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
DEUTSCHE BANK Float 09/10/21	DE000DB7XJC7	DE	72 394	70 698	27
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	66 469	65 186	2 400
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	63 886	62 451	2 300
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	59 948	58 835	2 100
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	56 657	55 606	2 100
GOLDMAN SACHS Float 09/09/22	XS1577427526	US	54 095	52 469	2 000

## **ROZVAHA**

	<u>k 30.červnu 2017</u>
<b>Aktiva</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>1 855 811</b>
v tom: a) splatné na požádání	139 898
b) ostatní pohledávky	1 715 913
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>491 783</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	984 228
<b>Akcie, podílové listy a ost. podíly</b>	<b>1 806 509</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>59 618</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 706 167</b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>1 308 710</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>38 378</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>2 511</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>3 209 096</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>52 176</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>42 847</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>52 449</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>4 706 167</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2017</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	6 231
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	6 112
výnosy z úroků z ostatních aktiv	120
Náklady na úroky a podobné náklady	-678
Výnosy z akcií a podílů	411
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-873
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	53 126
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-13 073
	<hr/>
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	45 145
	<hr/>
Daň z příjmů	-2 298
	<hr/>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	<u>42 847</u>

## SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	11 841
Poplatky Depozitáři	1 184
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
	<hr/>
Celkem	<u>13 073</u>

..

## **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 2016 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, respektive akciových podílových fondů na aktivech z 56,60 % na 36,57 % a ke snížení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 38,79 % na 24,76 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil ze 4,23 % na 37,16 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,21 % na 0,29 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 24,98 % na 8,42 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se snížil z 11,22 % na 7,23 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil z 58,21 % na 44,36 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY na konci 1. pololetí 2017 činil 1,32 % oproti nulovému podílu na konci roku 2016

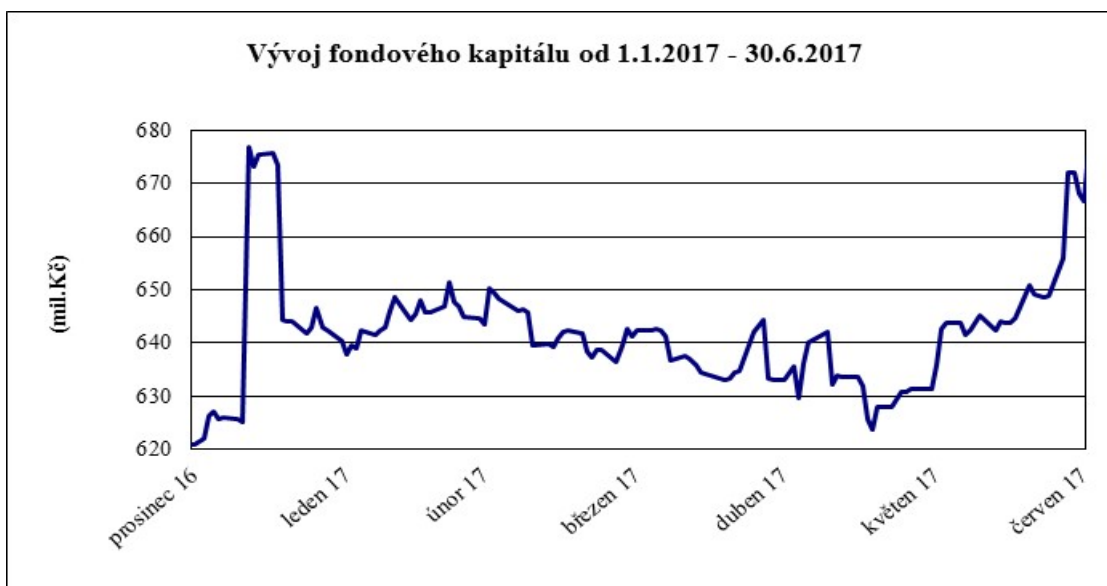
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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 2016 byla stanovena na 1,0405 Kč a za první pololetí roku 2017 se zvýšila na 1,0668 Kč. Cena podílového listu tak za první pololetí roku 2017 vzrostla o 2,53 %.

Na konci prvního pololetí roku 2017 byla hodnota fondového kapitálu 666,8 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	1,0521	574 956 622	19 059 131
2016	0,9924	601 845 350	-20 171 164
2017	1,0668	666 766 812	15 509 585

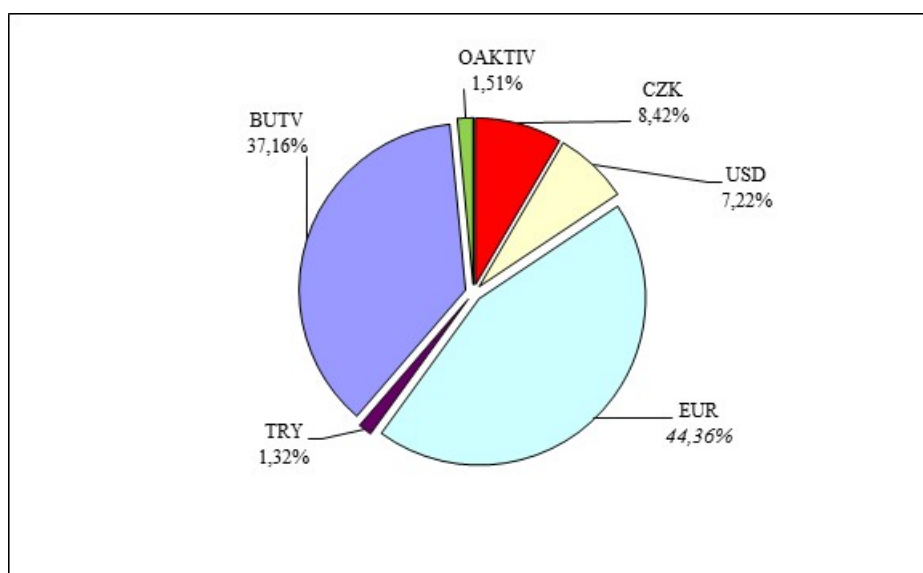
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 017	48 591 209	50 901 236	32 606 662	34 033 982	612 824 358
únor	2 017	3 629 391	3 878 775	12 336 593	13 137 032	604 117 156
březen	2 017	1 475 919	1 579 051	8 098 144	8 655 619	597 494 931
duben	2 017	5 179 712	5 565 297	16 453 847	17 753 561	586 220 796
květen	2 017	18 909 022	20 488 341	14 875 179	16 196 766	590 254 639
červen	2 017	37 177 445	40 203 163	2 407 691	2 604 640	625 024 393
<b>Celkem</b>		<b>114 962 698</b>	<b>122 615 865</b>	<b>86 778 116</b>	<b>92 381 600</b>	

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
CPdenominované v CZK	CZK	76 250	8,42
CP denominované v USD	USD	65 392	7,22
CP denominované v EUR	EUR	401 579	44,36
CP denominované v TRY	TRY	11 947	1,32
běžné účty a termínované vklady	BUTV	336 349	37,16
ostatní aktiva	OAKTIV	13 707	1,51





**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
KBC Equity Fund Buyback America	BE0168099951	BE	29 447	34 687	827
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	30 973	34 449	30 443 082
KBC Equity Fund Satellites	BE0948574117	BE	28 771	31 524	829
KBC EQT EMU SMALL & MEDIUM CAPS IS B	BE6257809481	BE	25 719	25 648	589
KBC EQUITY FUND FINANCE-B	BE6228544779	BE	21 234	21 092	1 227
CELEST DIVIDEND STRATEGY - CYGNUS IS B	BE6284967468	BE	21 697	21 013	809
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	21 068	20 899	760
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	18 899	20 779	670
KBC EQUITY FUND INDUS & INFRAST IS B KAP	BE6228549828	BE	20 399	20 561	2 206
KBC Equity Fund Consumer Durables	BE0171890065	BE	20 762	20 522	1 337
KBC EQT TECHNOL IS B KAP	BE6228907521	BE	19 613	20 236	3 232
KBC Equity Fund Pharma	BE0166584350	BE	19 870	20 123	530
ISHARES STOXX EUR 600 BANKS	DE000A0F5UJ7	DE	19 144	18 724	39 000
KBC Participation Private Banking Active Bond Selection	BE6243135215	BE	18 915	18 559	636
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	16 748	16 225	579
ISHARES EUR CORP BOND INTEREST	IE00B6X2VY59	IE	16 284	15 861	6 200
KBC PARTICIPATION EUR FINAN BOND OPP KAP	BE0948394250	BE	12 810	13 818	488
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	12 777	13 220	26 064
KBC EQT FD US SM/CAP-B IN	BE6228910558	BE	11 303	10 468	263
KBC EQT HIGH DIV EURO IS B KAP	BE6228916613	BE	9 775	10 271	707

**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
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	16 666	16 292	600
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	13 848	13 580	500
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	13 490	13 240	500
CPI BYTY AS 4.8 05/07/19	CZ0003510695	CZ	11 796	11 975	11 400
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 2.375 05/04/21	XS1403416222	TR	9 363	9 226	350

**ROZVAHA**

	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
<b>Aktiva</b>	
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>336 349</b>
v tom: a) splatné na požádání	125 688
b) ostatní pohledávky	210 661
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>146 208</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	146 208
<b>Akcie</b>	<b>408 959</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>13 708</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>905 224</b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Závazky vůči bankám</b>	<b>229 976</b>
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>7 832</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>649</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>625 025</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>7 527</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>15 510</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>18 705</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>905 224</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2017</u>
	tis. Kč
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>1 221</b>
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 204
výnosy z úroků z ostatních aktiv	17
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>-158</b>
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>56</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-280</b>
<b>Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>19 018</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0</b>
<b>Správní náklady</b>	<b>-3 526</b>
<b>Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>16 331</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-822</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>15 510</b>

## SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2016</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	3 220
Poplatky Depozitáři	258
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
<b>Celkem</b>	<b>3 526</b>

## **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 2016 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií, respektive akciových podílových fondů na aktivech z 35,97 % na 40,52 % a ke snížení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 59,29 % na 41,51 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil ze 4,34 % na 17,73 %, podíl ostatních aktiv se snížil z 0,40 % na 0,24 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 48,74 % na 30,28 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se snížil ze 7,14 % na 6,27 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 38,40 % na 45,48 %..

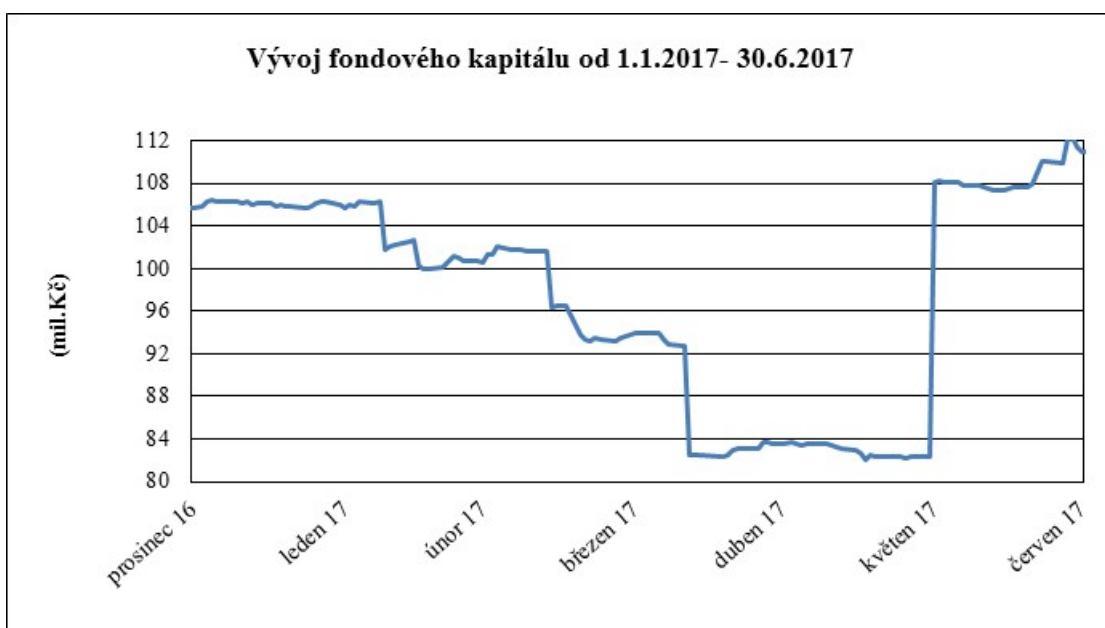
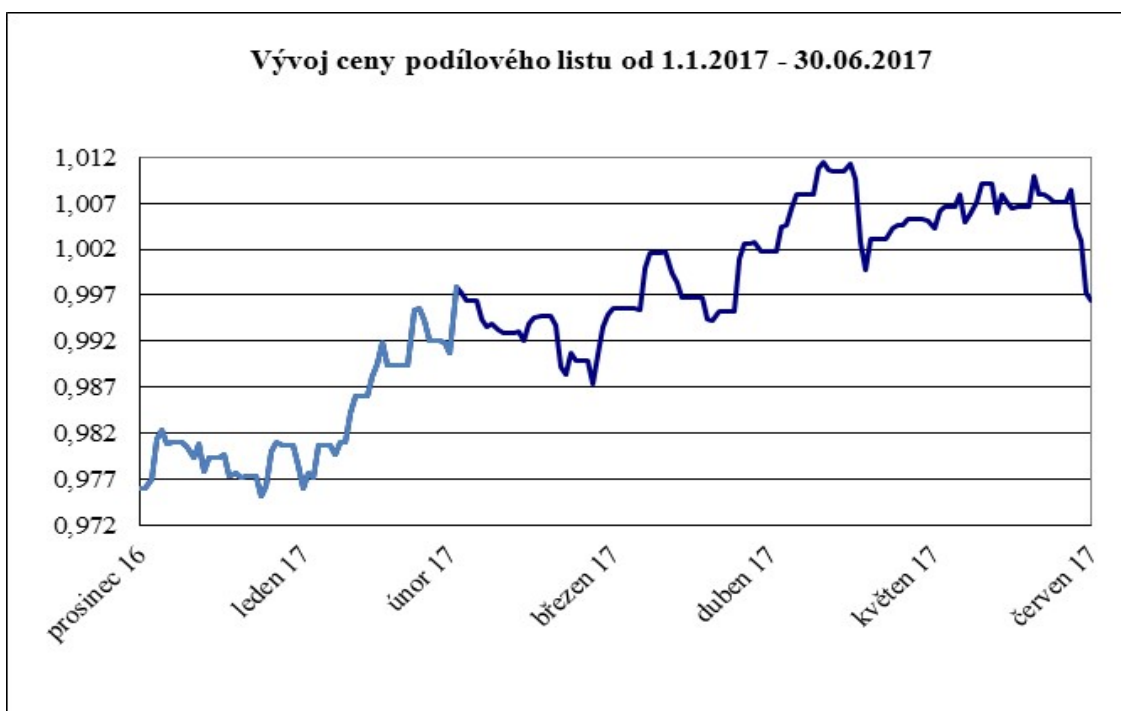
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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 2016 byla stanovena na 0,9760 Kč a za první pololetí roku 2017 se zvýšila na 0,9964 Kč. Cena podílového listu se tak za první pololetí roku 2017 vzrostla o 2,09 %.

Na konci prvního pololetí roku 2017 byla hodnota fondového kapitálu 111,0 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	0,9814	96 759 996	-1 771 573
2016	0,9431	119 226 038	-2 522 981
2017	0,9964	110 987 056	1 886 160

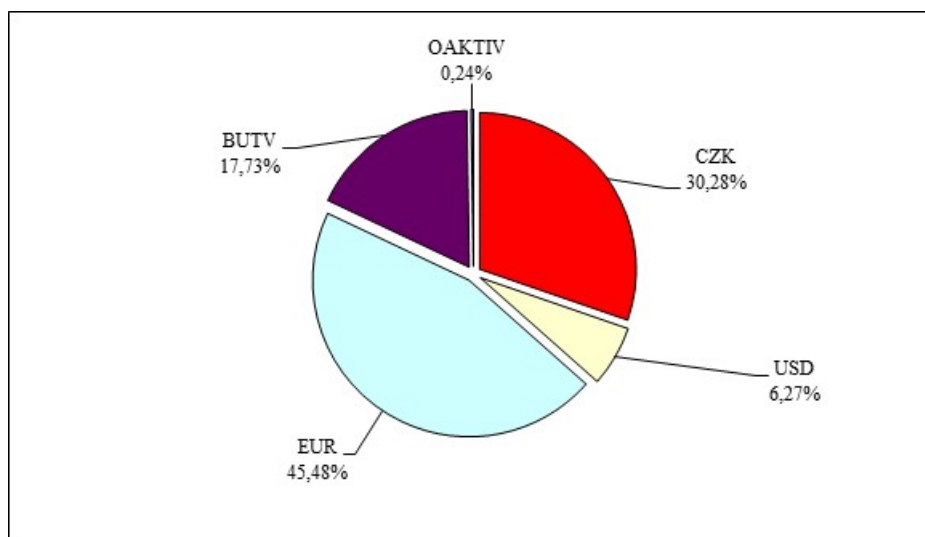
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 017	0	0	0	0	4 009 507
únor	2 017	19 752	531 191	270 183	7 184 016	3 759 076
březen	2 017	29 573	796 825	298 539	8 014 740	3 490 110
duben	2 017	0	0	393 200	10 514 318	3 096 910
květen	2 017	978 012	25 946 281	0	0	4 074 922
červen	2 017	177 325	4 697 499	0	0	4 252 247
<b>Celkem</b>		<b>1 204 662</b>	<b>31 971 796</b>	<b>961 922</b>	<b>25 713 074</b>	

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
CPdenominované v CZK	CZK	33 840	30,28
CP denominované v USD	USD	7 011	6,27
CP denominované v EUR	EUR	50 823	45,48
běžné účty a termínované vklady	BUTV	19 814	17,73
ostatní aktiva	OAKTIV	272	0,24



**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 emítenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium Institutional B Shares	BE6272658566	BE	19 308	19 192	19 362
Index Fund Euroland	BE0171536403	BE	11 507	11 784	644
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	LU1612329638	LU	10 961	10 955	1 096
KBC Participation Private Banking Active Bond Selection	BE6243135215	BE	4 647	4 517	155
KBC Equity Fund Buyback America	BE0168099951	BE	3 518	3 719	89
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	3 428	3 694	3 264 041
KBC Equity Fund Satellites	BE0948574117	BE	3 398	3 380	89
KBC PARTICIPATION EUR FINAN BOND OPP KAP	BE0948394250	BE	3 193	3 363	119
ISHARES EUR CORP BOND INTEREST	IE00B6X2VY59	IE	3 423	3 326	1 300
KBC EQT EMU SMALL & MEDIUM CAPS IS B	BE6257809481	BE	2 770	2 750	63
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	2 834	2 746	98
CELEST DIVIDEND STRATEGY - CYGNUS IS B	BE6284967468	BE	2 322	2 261	87
KBC EQUITY FUND FINANCE-B	BE6228544779	BE	2 269	2 261	132
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	2 273	2 253	82
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	2 136	2 228	72
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	2 158	2 227	4 391
KBC EQUITY FUND INDUS & INFRAST IS B KAP	BE6228549828	BE	2 202	2 204	237
KBC Equity Fund Consumer Durables	BE0171890065	BE	2 237	2 200	143
KBC EQT TECHNOL IS B KAP	BE6228907521	BE	2 139	2 170	347
KBC Equity Fund Pharma	BE0166584350	BE	2 129	2 157	57

## **ROZVAHA**

	<u>k 30.červnu 2017</u>
<b>Aktiva</b>	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>19 814</b>
v tom: a) splatné na požádání	11 779
b) ostatní pohledávky	8 035
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>0</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	0
<b>Akcie, podílové listy a ost.podíly</b>	<b>91 674</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>272</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>111 760</b>
<hr/>	
<b>Pasiva</b>	
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>658</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>115</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>111 388</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>220</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>1 886</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>-2 507</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>111 760</b>

## **VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

	<u>k 30. červnu 2017</u>
	<b>tis. Kč</b>
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>2</b>
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0
výnosy z úroků z ostatních aktiv	2
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>-1</b>
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>12</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>-40</b>
<b>Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>2 407</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0</b>
<b>Správní náklady</b>	<b>-492</b>
<b>Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>1 888</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>2</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>1 886</b>



## **SPRÁVNÍ NÁKLADY**

	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	402
Poplatky Depozitáři	60
Poplatky za audit	30
Poplatky ostatní	<u>0</u>
Celkem	<u><u>492</u></u>

## **ČSOB Institucionální dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond**

---

Fond vznikl zápisem do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou ke dni 17.5.2017. Svou ekonomickou činnost ale začal až k 20.6.2017.

Fond investuje peněžní prostředky převážně do dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu denominovaných v CZK nebo v jiné měně, včetně zahraničních cenných papírů, nebo je ukládá na účty u bank vedené pro Fond

Fond je dluhopisovým fondem a vyplácí podílníkům výnosy, rozhodne-li o výplatě představenstvo společnosti.

Hodnota podílového listu na konci prvního pololetí roku 2017 byla 0,9972 Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2017 byla hodnota fondového kapitálu 264,7 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)
2017	0,9972	264 668 813	-731 187

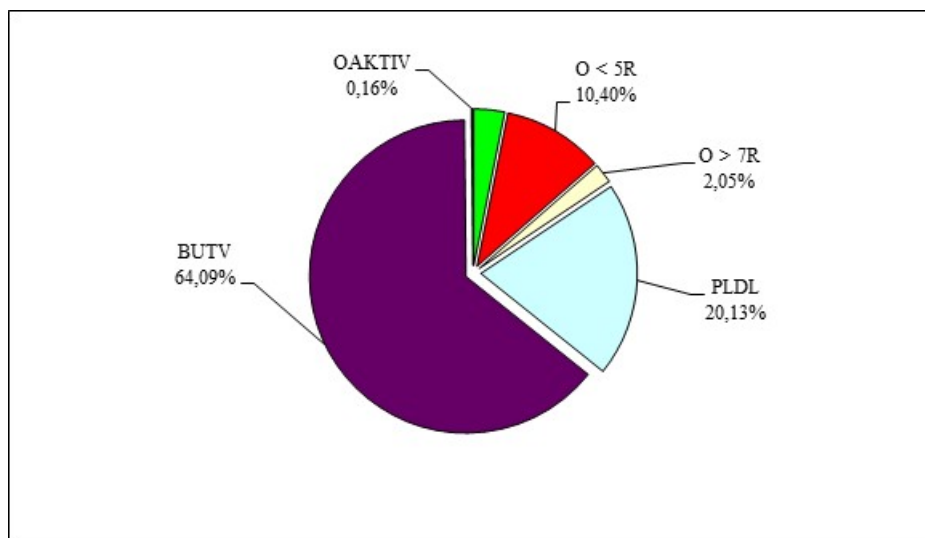
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 017	0	0	0	0	0
únor	2 017	0	0	0	0	0
březen	2 017	0	0	0	0	0
duben	2 017	0	0	0	0	0
květen	2 017	0	0	0	0	0
červen	2 017	265 407 004	265 399 999	0	0	265 407 004
<b>Celkem</b>		<b>265 407 004</b>	<b>265 399 999</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**Skladba majetku k 30.06.2017**

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
obligace <3R (1 až 3 R)	O < 3R	8 405	3,18
obligace < 5R (3 až 5R)	O < 5R	27 530	10,40
obligace > 5R (5 až 7 R)	O > 7R	5 419	2,05
PL dluhopisových fondů	PLDL	53 283	20,13
běžné účty, termínované vklady	BUTV	169 644	64,09
ostatní aktiva	OAKTIV	436	0,16



**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
PICTET - EUR SHORT TERM HIGH YLD	LU0726357527	LU	12 827	12 761	3 952
UBS Bond Fund Euro High Yield	LU0086177085	LU	12 829	12 745	2 412
JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	LU0210531470	LU	12 832	12 687	25 013
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	5 121	5 062	216
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	5 140	4 998	178

**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
NET4GAS 2.5 07/28/21	XS1090450047	CZ	5 640	5 734	200
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	5 646	5 603	200
AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75 03/18/21	XS1381693248	DK	5 498	5 490	200
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	5 410	5 419	200
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	5 336	5 368	2
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	5 356	5 336	2
SBERBANK OF RUSSIA PJSC 3.3524 11/15/19	XS1082459568	LU	4 166	4 238	150
GAZPROM 3.389 03/20/20	XS0906946008	LU	4 141	4 167	150

## **ROZVAHA**

<b>Aktiva</b>	<b>k 30.červnu 2017</b>
	<b>tis. Kč</b>
<b>Pohledávky za bankami</b>	<b>169 644</b>
v tom: a) splatné na požádání	169 644
b) ostatní pohledávky	0
<b>Dluhové cenné papíry</b>	<b>41 355</b>
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	41 355
<b>Akcie, podílové listy a ost. podíly</b>	<b>53 283</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>436</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>264 718</b>
<b>Pasiva</b>	
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy a výdaje příštích období</b>	<b>49</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>265 407</b>
<b>Emisní ážio</b>	<b>-7</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>-731</b>
<b>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>264 718</b>

## **VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

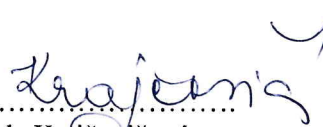
	<b>k 30. červnu 2017</b>
	<b>tis. Kč</b>
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>	<b>4</b>
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	4
výnosy z úroků z ostatních aktiv	0
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy z akcií a podílů</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>	<b>0</b>
<b>Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací</b>	<b>-686</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0</b>
<b>Správní náklady</b>	<b>-49</b>
<b>Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>-731</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>2</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>1 886</b>

**SPRÁVNÍ NÁKLADY**

	<u>k 30.červnu 2017</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	35
Poplatky Depozitáři	8
Poplatky za audit	6
Poplatky ostatní	<u>0</u>
Celkem	<u><u>49</u></u>

V Praze dne 11. srpna 2017

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

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