



Pololetní zpráva
k 30.6.2018
podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

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

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

Orgány společnosti k 30. červnu 20187

Představenstvo:	Dozorčí rada:
<i>Předseda představenstva:</i> Jürgen Verschaeve	<i>Předseda dozorčí rady:</i> Johan Lema
<i>Členové představenstva</i> Ing. Nicole Krajčovičová	<i>Členové dozorčí rady:</i> Ing. Jiří Vévoda Michal Babický

Představenstvo

Jürgen Verschaeve - člen představenstva od 17.8.2017 (předseda od 14.9.2017) – dosud

Jürgen Verschaeve (1972) studoval na katolické univerzitě a získal magisterský titul v oboru matematiky, volitelná astrofyzika. V roce 1993 se podílel na projektu meziuniverzitní spolupráce v rámci programu Erasmus. Pan Verschaeve má dlouholeté zkušenosti v oblasti správy portfolia, kvantového výzkumu, řízení rizik a investic.

Svou profesionální kariéru začal ve společnosti Quant Research Equity v roce 1995, o rok později byl povýšen na portfolio manažera. V roce 2005 přešel do společnosti Quant Research&Passive Investments. V roce 2008 nastoupil do společnosti KBC Asset Management Company Pvt. Ltd jako senior konzultant. V roce 2010 byl povýšen na vedoucího risk manažera KBC Asset Management N.V. odpovědného za integraci řízení rizik skupiny KBC Asset Management. V roce 2011 se stal členem vrcholového vedení a byl jmenován ředitelem pro řízení rizik a výkonným ředitelem společnosti KBC AM. V roce 2013 byl jmenován na pozici vedoucího investičního ředitele a výkonného ředitele společnosti KBC AM. Od 1. června 2017 se stal generálním ředitelem společnosti ČSOB Asset Management.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

Dozorčí rada

Johan Lema člen od 12.9.2017 – předseda dozorčí rady od 12.10.2017 - dosud

Je absolventem Sint-Leo College v Bruggách (Latin-Mathematics) a university v Gentu (Belgie).

V letech 1996 – 1999 působil v KBC AM jako projektový manažer pro oblast právní dokumentace, 1999 – 2004 zastával funkci investičního manažera privátního investování v rámci KBC Private Equity, 2004 – 2006 působil ve funkci manažera pro korporátní vývoj v rámci KBC Group Corporate Development, v letech 2006 -2007 zastával funkci hlavního manažera korporátního vývoje pro KBC Group Strategy and Corporate Development (dále „Společnost“) a od roku 2008 působil v této Společnosti ve funkci generálního manažera. Od roku 2011 vykonává funkci výkonného ředitele společnosti KBC AM Group. V roce 2012 se stal členem řídicího výboru Business Unit Belgie, který je zodpovědný za podporu maloobchodu, soukromého bankovníctví a obchodní klientelu. Od 1. září 2017 se vrátil jako generální ředitel skupiny KBC Asset Management Group.

Michal Babický – člen od 15.9.2016 - dosud

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.

Ing. Petr Hutla – člen od 23.3.2017 – do 28.3.2018

Absolvoval ČVUT v Praze (Fakulta Elektrotechnická).

Petr Hutla pracoval v letech 1983 až 1993 v Tesle Pardubice, od roku 1991 jako ekonomický náměstek Tesla Pardubice – RSD. V ČSOB pracuje od roku 1993, postupně jako ředitel pobočky Pardubice, hlavní pobočky Hradec Králové a hlavní pobočky Praha 1. Od roku 2000 do roku 2005 působil Petr Hutla 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 15. listopadu 2009 na pozici vrchního ředitele útvaru Lidské zdroje a transformace. Od 27. února 2008 je Petr Hutla členem představenstva ČSOB. Od 16. listopadu 2009 do 31. prosince 2012 působil na pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Distribuce. Od 14. ledna 2009 do 31. prosince 2011 byl rovněž vedoucím organizační složky KBC Global Services Czech Branch. Od 1. ledna 2013 do 30. června 2014 byl Petr Hutla vrchním ředitelem odpovědným za oblast Specializované bankovníctví a pojištění. Od 1. července 2014 do 9. března 2015 byl odpovědný za oblast Integrované služby pro retailovou klientelu a od 1. října 2014 do 9. března 2015 také za oblast Změnová zóna; od 10. března 2015 do 31. ledna byl Petr Hutla odpovědný za oblast Retail (po spojení obou oblastí řízení) a od 1. února 2018 zastává pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Úvěry, Právní a CSR. Členství v orgánech jiných společností:

Předseda dozorčí rady společnosti ČSOB Pojišťovna (ČR), České transplantační nadace (Karla Pavlíka) a Nadačního fondu Moderní léčba arytmií (ČR).

Ing. Jiří Vévoda - člen od 29.3.2018

Absolvoval Joint European Studies Programme na Staffordshire University a VŠE v Praze.

Jiří Vévoda pracoval v letech 2000 až 2004 v GE Capital v České republice, Irsku, Finsku a Švédsku. V letech 2004 až 2010 působil v poradenské firmě McKinsey & Company. Od 1. května 2010 je členem vrcholného výkonného vedení ČSOB. Od 8. prosince 2010 je členem představenstva ČSOB. Nejdříve působil na pozici vrchního ředitele pro oblast Lidské zdroje a transformace, později pro oblast Produkty a podpůrné služby. Od 1. ledna 2013 do 30. června 2014 byl Jiří Vévoda vrchním ředitelem (CRO) odpovědným za oblast Řízení rizik. Od 1. července 2014 je odpovědný za oblast Řízení financí (CFO).

Členství v orgánech jiných společností:

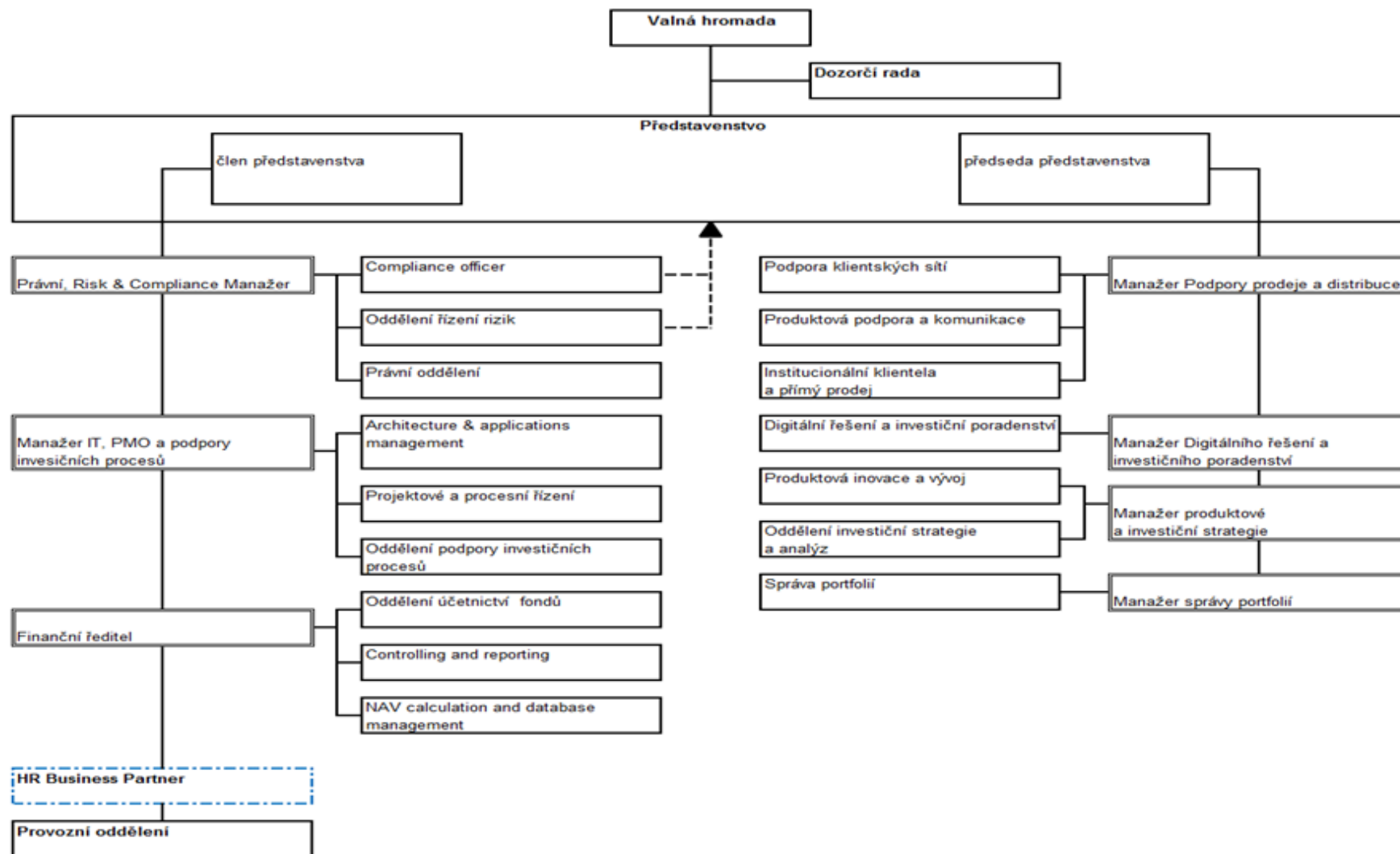
Člen představenstva ČSOB

Člen dozorčí rady společností Hypoteční banka (ČR), ČSOB Leasing (ČR), ČMSS (ČR)

Předseda dozorčí rady společností Patria Finance (ČR) a Patria Corporate Finance (ČR)

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 30.06.2018 celkem 30 otevřených podílových fondů.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Dluhopisový, 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 konzervativní, 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 úrokový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475167)
- ČSOB Institucionální dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475092)
- ČSOB Private Banking Wealth Office II., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (770000001116)

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

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

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 30.06.2018

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 741 170 828
ČSOB Dluhopisový, kap.třída	252 958 055
ČSOB Dluhopisový, div.třída	112 057 330
ČSOB bohatství	11 242 488 358
ČSOB konzervativní	208 057 300
ČSOB Akciový realitní	427 684 107
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	271 286 581
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	325 087 853
ČSOB Vyvážený dividendový	1 445 953 363
ČSOB Private Banking Largo	1 711 394 202
ČSOB Private Banking Moderato	4 819 410 090
ČSOB Private Banking Presto	828 943 430
ČSOB Private Banking Moderato EUR	305 441 612
ČSOB Institucionální úrokový	283 508 044
ČSOB Institucionální dluhopisový	588 491 231
ČSOB Private Banking Wealth Office II	0
Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	28 901 580
ČSOB Vyvážený	21 219 460
ČSOB Rastový	25 210 840
ČSOB Dluhopisový	2 950 960
ČSOB Svetový akciový	7 265 420

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Bc. Martin Horák

nar: 13.4.1975

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

Martin Horák má více než 20 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2002. V současnosti má na starosti správu fondů kvalifikovaných investorů a vybraných dluhopisových fondů. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Bankovního Institutu v Praze. V minulosti pracoval jako portfolio manažer v ČSOB a předtím jako analytik ve společnosti Hex Capital

Ing. Patrick Vyroubal, CFA

nar.: 10.10.1978

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů

Patrick Vyroubal má více než 15 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2011. V současnosti má na starosti správu akciových fondů zaměřených na společnosti působící na trzích s nemovitostmi. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA. V minulosti pracoval v útvaru exportního a strukturovaného financování ČSOB, dále pak jako akciový analytik ve společnostech Atlantik finanční trhy a ČSOB Asset Management.

Ing. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21.8.1981

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

Pavel Kopeček má více než 13 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2007. Předtím působil jako makléř ve skupině Fio. V současnosti má na starosti správu akciových fondů a fondu ČSOB Bohatství. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

Ing. Michal Žofaj, CFA

Nar.: 17.5.1983

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

Michal Žofaj má více než 12 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2013. Předtím působil jako portfolio manažer ve skupině Allianz, kde měl na starosti správu investic pro pojišťovnu a penzijní fond. V současnosti má na starosti správu dluhopisových fondů, fondů pro slovenskou klientelu a portfolií ČSOB poist'ovne. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

Ing. Radim Kotrouš, CFA

Nar.: 16.8.1975

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

Radim Kotrouš má více než 17 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2003. Předtím působil jako portfolio manažer ve společnosti OB Invest. V současnosti má na starosti správu fondu KBC Renta Czechrenta, ČSOB penzijních fondů a portfolií ČSOB pojišť'ovny. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

Ing. Jan Bureš, CFA

Nar.: 6.11.1979

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

Jan Bureš má více než 11 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2010. Předtím působil ve skupině AIG jako analytik a později jako investiční manažer. V současnosti má na starosti správu individuálních klientských portfolií. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA

Petr Kubec, CFA

Nar.: 23.12.1980

vzdělání: Střední ekonomická škola

Petr Kubec má více než 19 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2007. Předtím působil v Komerční bance, kde pracoval jako analytik finančních trhů a později jako portfolio manažer. V současnosti má na starosti správu smíšených portfolií a fondů s globální investiční strategií. Je držitelem titulu CFA

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

Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytnout investiční služby, která vykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaje o době, po kterou tuto činnosti vykonává

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.

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

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutech, ke kterým došlo v průběhu sledovaného období

V uvedeném období došlo k podstatné změně statutu fondu ČSOB Dluhopisový, ty nejdůležitější jsou: Změna statutu Fondu spočívá ve změně názvu Fondu a úpravě způsobu naplnění investiční strategie:

1. změna názvu fondu z ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond na ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond.
2. úprava míry modifikované durace Fondu z 1,5 – 4,5 na 1 – 5 let.
3. nově se zavádí možnost využít vedle ratingu ratingových agentur i interní rating pro nákup dluhopisů, u kterých není k dispozici rating agentury Standard and Poor's, Fitch Ratings nebo Moody's

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.

Činnost obchodníka s cennými papíry pro obhospodařované podílové fondy v rozhodném období vykonávali zejména:

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/Frankfurt / Kaiserplatz / D-D-60261 Frankfurt am Main

Global Securities / TR, Istanbul, Buyukd / TR-34394 TR, Istanbul, Buyukder

Goldman Sachs International/London / Peterborough Court 133 Fleet Street

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.

Informace týkající se SFT a SWAPŮ veškerých výnosů

ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond a ČSOB Akciový realitní ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond
Během 1.pololetí oba uvedené fondy přestaly využívat repo operace za účelem měnového zajištění. K 30/6 tudíž nevykazují žádné otevřené transakce

Reverzní repo obchody

Obecné údaje

	2018
Pohledávky za bankami (bod 3)	0
Reálná hodnota přijatých cenných papírů	0

Objem vypůjčených cenných papírů představoval 0% podíl na celkových aktivech Fondu.

Údaje o koncentraci

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů podle názvu emitenta):

Název emitenta	Objem obdrženého kolaterálu	Měna
Česká národní banka	0	CZK

Jediným emitentem kolaterálu byla Česká národní banka.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů):

Název smluvní strany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
ERSTE BANK	0	EUR
Česká spořitelna	0	CZK

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně v členění

Druh kolaterálu	Kvalita kolaterálu	Splatnost	Profil splatnosti SFT	Měna	Země smluvní strany
Pokladniční poukázka	A+	3-12 měsíců	1 týden – 1 měsíc	CZK	Česká republika

Úschova kolaterálu obdrženého fondem v rámci sft a swapů veškerých výnosů

Kolaterál ve formě tuzemských dluhových cenných papírů je uschován u Centrálního depozitáře cenných papírů, zahraniční cenné papíry pak v registru Clearstream Banking Luxembourg.

Přijatý kolaterál byl uschován v evidenci TKD (trh krátkodobých dluhopisů)

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a opětovně použit: (100%).

Repo obchody

Obecné údaje

	2018
Závazky vůči bankám	0
Reálná hodnota poskytnutých cenných papírů	0

Objem zapůjčených cenných papírů vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů představoval k 30/6/18 celkem 0 % na aktivech Fondu.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů vyjádřený v absolutní výši (v měně subjektu kolektivního investování) a jako podíl na aktivech spravovaných subjektem kolektivního investování představoval 0% .

Údaje o koncentraci

V rámci uzavřených repo obchodů Fond přijal za zapůjčené cenné papíry peněžní kolaterál.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů):

Název bankovní protistrany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
ERSTE BANK	0	EUR
Česká spořitelna	0	EUR

SOUHRNNÉ ÚDAJE O OBCHODECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ SAMOSTATNĚ V ČLENĚNÍ

Druh kolaterálu	Emitent	Kvalita kolaterálu	Splatnost cenného papíru	Splatnost transakce	Měna	Země smluvní strany
Pokladniční poukázka	ČNB	A+	3-12 měsíců	1 týden – 1 měsíc	EUR	Rakousko/ČR
Dluhopis	Země eurozóny	Investiční stupeň¹	1 rok - 5 let	více jak 1 měsíc	EUR	Česká republika

Rating pokladniční poukázky ČNB byl odvozen od ratingu České republiky, zdroj: agentura Fitch. Vypořádání všech výše uvedených obchodů proběhlo dvoustraně.

Úschova kolaterálu poskytnutého fondem v rámci sft a swapů veškerých výnosů

Kolaterál ve formě dluhových cenných papírů byl uschován u příslušných custodienů protistran na sdružených účtech, zahraniční cenné papíry pak v registru Clearstream Banking Luxembourg.

¹ Rating všech zapůjčených dluhopisů se pohyboval v investičním pásmu ve škále hodnocení „střední kvalita vyšší“ a „střední kvalita nižší“

Společné údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT

Během prvního pololetí 2018 Fond při uzavírání repo obchodů nevyužíval žádné zprostředkovatele, vyjma smluvních protistran. Za zprostředkování repo obchodů nebyly Fondu účtovány žádné poplatky, pouze za vypořádání (custody).

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

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	Repo	48	90,6%	88	100,0%
ERSTE BANK	Repo	5	9,4%	0	0,0%

Položka „Náklady“ obsahuje úrokové náklady na repo obchody a poplatky za vypořádání.

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

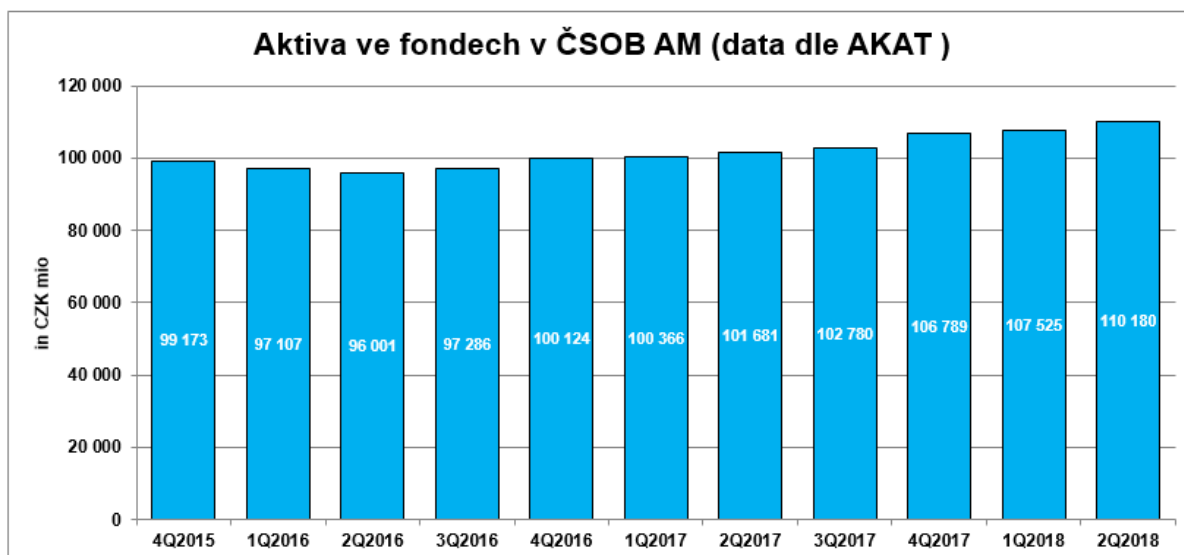
Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	Repo	199	92,1%	338	100,0%
ERSTE BANK	Repo	17	7,9%	0	0,0%

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku společnosti

Celkový objem aktiv k 30. 06. 2018 byl 223,3 mld. Kč, což představuje růst o 3,5 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2017 (Pozn.: jedná se o objem majetku dle metodiky AKAT - instituce, soukromé osoby a zahraniční fondy a české podílové fondy). Růst aktiv v prvním pololetí 2018 byl tažen především díky růstu objemu lokálních fondů distribuovaných společnostmi a také díky skupinovým klientům.

V roce 2018 můžeme pozorovat pokračující růst aktiv na trhu kolektivního investování v ČR (ze 483,5 mld. Kč k 31. 12. 2017 na 488,0 mld. Kč k 30. 6. 2018). Majetek byl směřován především do smíšených fondů.

Společnost zastává významnou pozici distributora fondů v ČR a k 30. 6. 2018 dosáhla tržního podílu 22,6% (dle metodiky AKAT).



Objem obhospodařovaného majetku v domácích fondech vzrostl o 2,3 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2017 a dosáhl tak objemu 24,6 mld. Kč. Objem majetku v zahraničních fondech distribuovaných společnostmi na území ČR vzrostl oproti konci roku 2017 o 0,8 % na 85,6 mld. Kč. V roce 2018 klienti preferovali smíšené fondy.

U skupinových klientů došlo k nárůstu majetku o 1,5% a celková aktiva skupinových klientů tak dosáhla 95,8 mld. Kč

ČSOB AM přinesla klientům v první polovině roku 2018 možnost investovat do více než 20 nových, většinou strukturovaných fondů. Pro klienty ČSOB Private Banking Wealth Office nabídku rozšířila o nový fond ČSOB Wealth Office II. Kromě fondů zaměřených na zajímavá témata, jako je sport nebo informační technologie, se největšímu zájmu klientů těšily produkty jednorázového životního pojištění, jejichž podkladovým aktivem je strukturovaný fond. Tyto fondy nabízejí 100% zajištění investované částky při splatnosti. Kromě toho, stále více našich klientů investuje pravidelně zejména do smíšených a akciových fondů.

Společnost v 1. pololetí roku 2018 dosáhla čistého zisku podle Českých účetních standardů ve výši 76,9 mil. Kč. Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 30. 6. 2018 činila 1 329,3 mil. Kč.

Z hlediska celkových výnosů z poplatků a provizí v prvním pololetí roku 2018 (553,7 mil. Kč) byly nejvýznamnější obchodní položkou poplatky za obhospodařování a distribuci fondů, které představovaly přibližně 93% z celkových výnosů a dále poplatky za obhospodařování portfolií institucionálních (právnických osob) a individuálních klientů (fyzických osob), které představovaly přibližně 7 % z celkových výnosů. Zbývající část výnosů byla tvořena zejména výnosy z poplatků a provizí.

Správní náklady společnosti dosáhly výše 83,1 mil. Kč, z kterých 69% činily personální náklady a 31% 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 2018

Aktiva:	30. června 2018
	tis. Kč
Pokladní hotovost	193
Pohledávky za bankami	1 067 467
v tom: a) splatné na požádání	1 067 467
b) ostatní pohledávky	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 920
Dlouhodobý hmotný majetek	540 764
Ostatní aktiva	71 988
Náklady a příjmy příštích období	192 781
Aktiva celkem	1 875 112
<u>Pasiva:</u>	
Ostatní pasiva	545 843
v tom: a) ostatní pasiva	209 720
b) výnosy a výdaje příštích období	336 123
c) rezervy	0
Základní kapitál	499 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	113 676
v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	100 000
b) ostatní fondy ze zisku	13 676
Kapitálové fondy	423 718
Oceňovací rozdíly	
v tom: a) z majetku a závazků	423 718
b) ze zajišťovacích derivátů	0
c) z přepočtu účastí	
Nerozdělený zisk	215 627
Zisk za účetní období	76 949
Pasiva celkem	1 875 112

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	30. června 2018
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 863
Výnosy z poplatků a provizí	553 657
Náklady na poplatky a provize	-334 262
Zisk z finančních operací	-279
Ostatní provozní výnosy	3 498
Ostatní provozní náklady	-856
Správní náklady	-83 140
v tom:	
a) náklady na zaměstnance	-57 321
z toho: aa) mzdy a platy	-41 647
ab) sociální a zdravotní pojištění	-15 574
b) ostatní správní náklady	-25 819
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-36 981
Rozpuštění a tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	0
Tvorba a použití ostatních rezerv	0
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	103 500
Mimořádné výnosy/náklady	0
Daň z příjmů	-26 551
Zisk za účetní období po zdanění	76 949

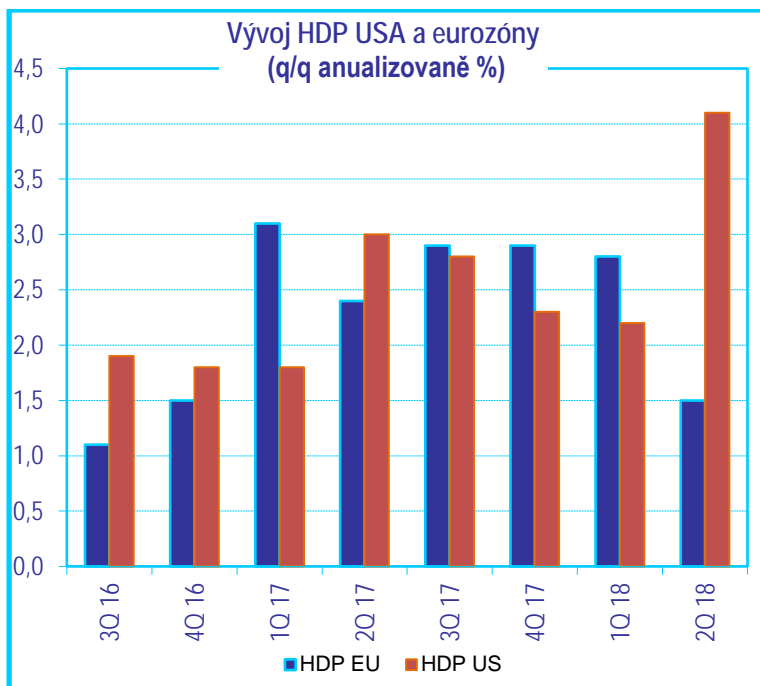
Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v prvním pololetí roku 2018

Globální ekonomika

HDP ve 2Q 2018 podle prvních údajů zrychlil na 4,1 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 2,0 % v 1Q. Šlo o nejrychlejší tempo za téměř 4 roky. K dobrému výsledku dopomohl zejména silný růst spotřeby a firemních investic. Pracovní trh se pohyboval na úrovni plné zaměstnanosti (v červnu 4,0 %).

V Evropě se pozornost upínala zejména k italské politické scéně a obchodním konfliktům s USA. HDP eurozóny ve 2Q 2018 zpomalil na 1,4 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 1,5 % v 1Q. Největším rizikem pro ekonomický výhled je americký protekcionismus, který by narušil důvěru a oslabil investice. Míra nezaměstnanosti eurozóny poklesla na 8,3 %, nachází se tak na nejnižší úrovni od prosince 2008. Červnová inflace dosáhla 2 % meziročně, ceny rostly nejrychleji za poslední více než rok, především však kvůli zdražení komodit.

Růst čínské ekonomiky udržel v prvním kvartále tempo 6,8 % meziročně (za celý rok 2017 vzrostl o 6,9 % ročně), ve druhém kvartále pak mírně zpomalil na +6,7 % meziročně. Růst světové ekonomiky čekáme v tomto roce na úrovni 3,8 %.

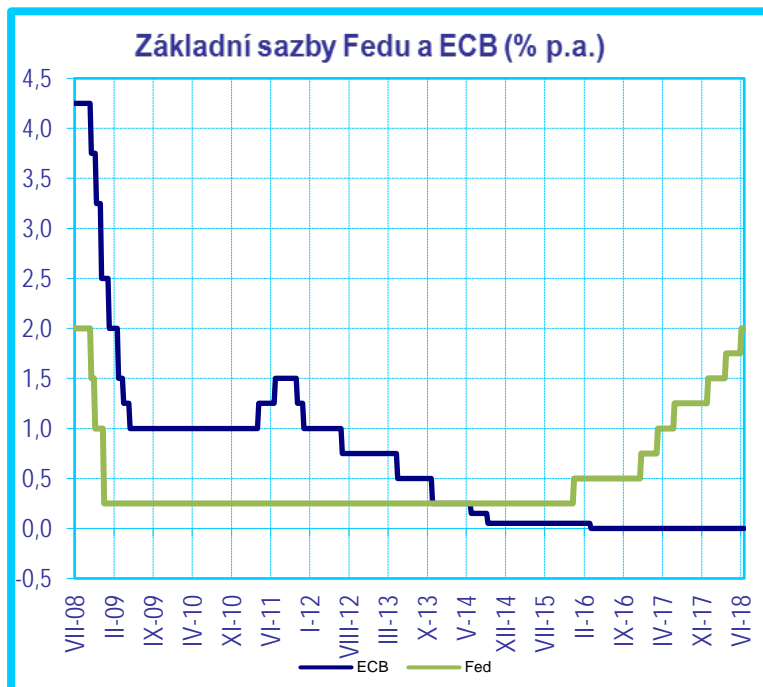


Pozn. Ekonomika USA představuje téměř čtvrtinu světového hospodářství.
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

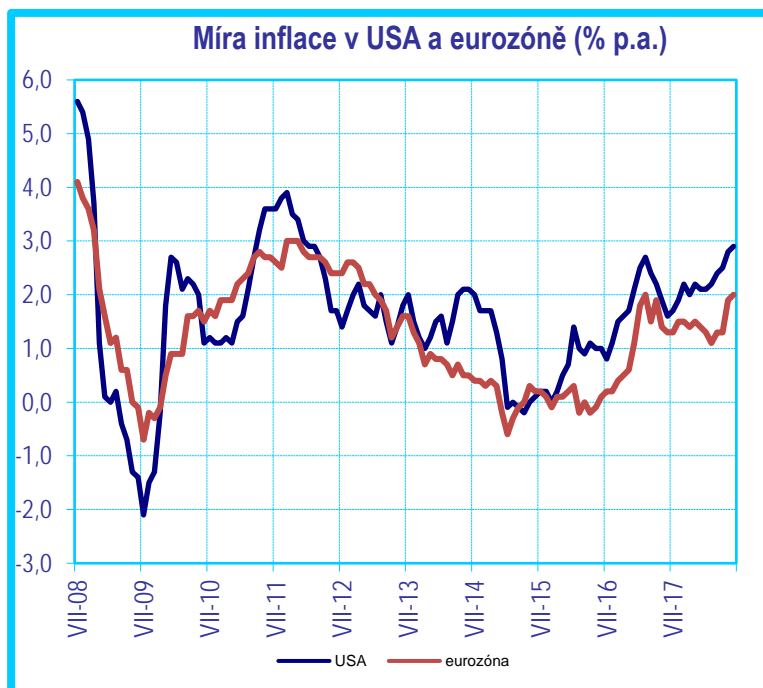
Měnová politika a vývoj měnového páru EUR/USD

Měnová politika zůstává v hlavních regionech převážně uvolněná (podporující růst hospodářství). Spojené státy jsou zatím jedinou velkou vyspělou zemí, kde centrální banka sazby postupně zvyšuje. Americká spotřebitelská inflace se od začátku roku držela nad 2 %, v posledních měsících navíc zrychlila vlivem růstu cen energií.

Evropská centrální banka rozhodla o prodloužení programu kvantitativního uvolňování do konce letošního roku ve sníženém objemu. Nákup dluhových instrumentů tak od října poběží již jen tempem 15 miliard eur měsíčně místo současných 30 miliard eur měsíčně. Program by měl pomoci dosáhnout cílené 2% inflace a současně podpořit hospodářský růst. Úroky se ECB zavázala zachovat na současné úrovni minimálně do léta 2019 (depozitní sazba ECB je v současnosti nastavena na -0,40 %).

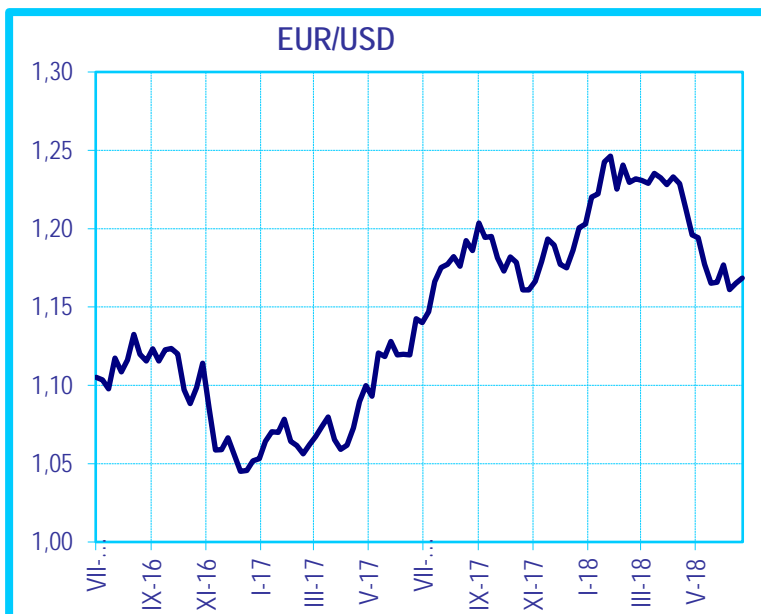


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

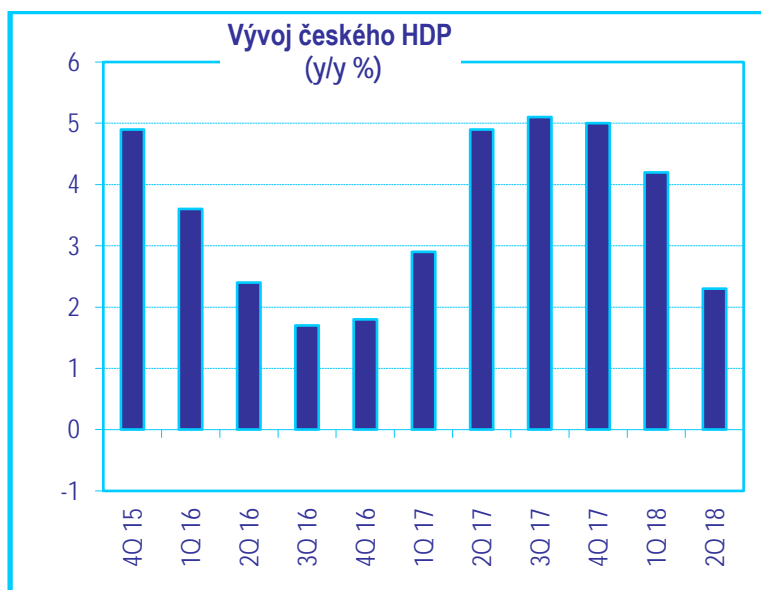
Zatímco minulý rok znamenal pro americkou měnu výrazné oslabení (eurozóna loni překvapila silnou růstovou dynamikou a spekovalo se na rychlejší ukončení kvantitativního uvolnění ECB), letos se trend obrátil a dolar významně posílil (v 1H 18 +2,7 %). Důvodem bylo utahování měnové politiky Fedu v kontrastu s nadále „holubičí“ ECB a asymetrický dopad Trumpova protekcionismu na oba regiony (evropské země jsou exportně zaměřené, zatímco USA mají uzavřenější trh). S postupným ústupem od uvolněné měnové politiky ECB očekáváme mírné posilování eura proti dolaru.



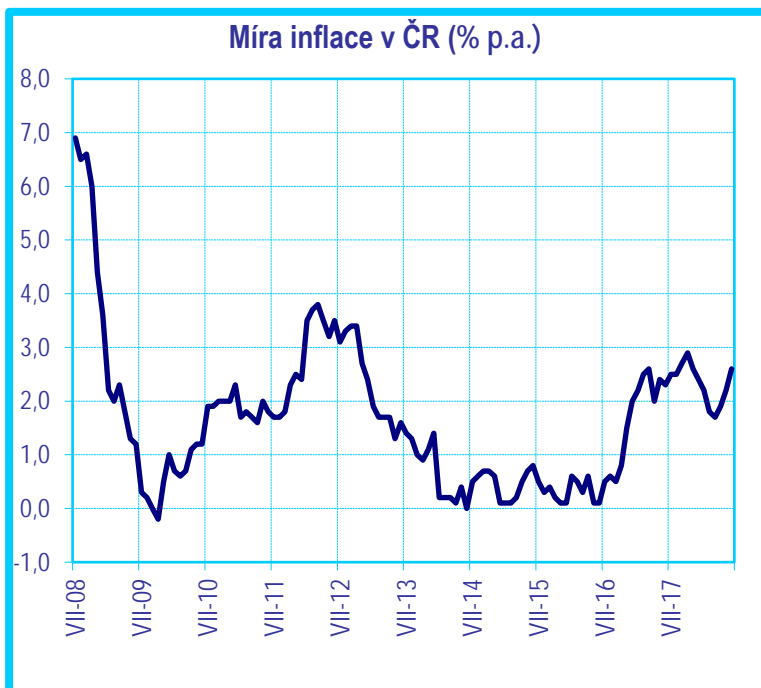
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Ekonomická situace v České republice

Český HDP rostl ve 2Q 2018 2,3% meziročním tempem. Stabilní růst se projevil na příznivém vývoji míry nezaměstnanosti, která klesla na 2,9 % (červen 2017 – 4 %). Zvýšil se také počet nabízených volných pracovních míst a v mezinárodním srovnání měla ČR nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Průměrná mzda v 1Q 18 meziročně reálně vzrostla o 6,6 %. Inflace v červnu zrychlila na 2,6 %, a to zejména vlivem vyšších cen bydlení a dopravy.



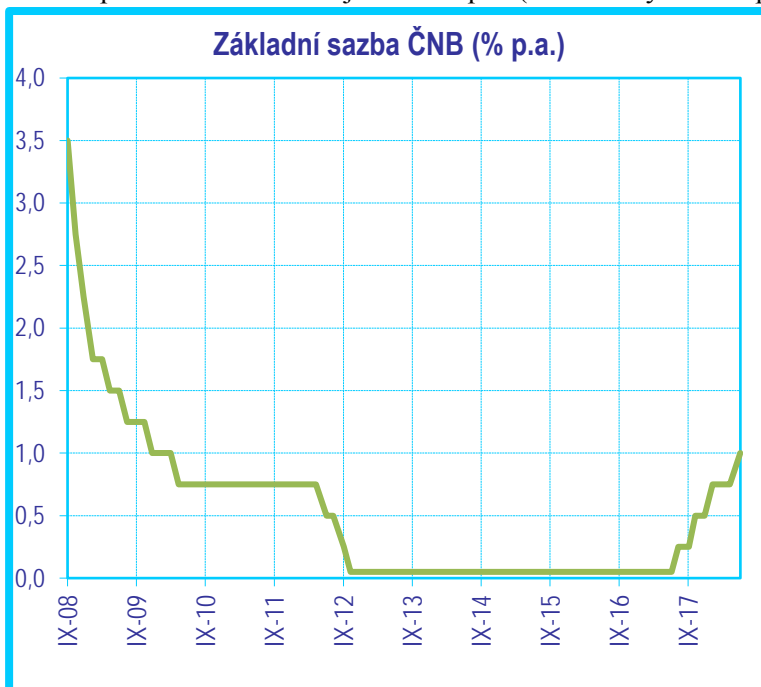
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



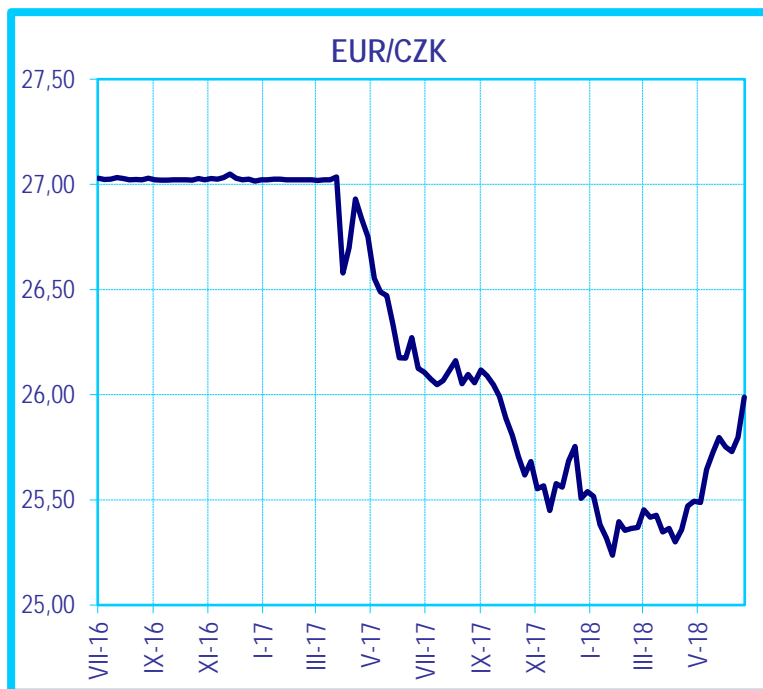
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Domácí měnová politika a kurz koruny

Česká koruna dosáhla nových postintervenčních maxim začátkem února, když zhodnotila až k hranici 25,12 koruny za euro. Tím ale její posilování prozatím skončilo. „Nákaza“ na rozvíjejících se trzích spustila odliv spekulativního kapitálu, který se v českých korunách nahromadil během devizových intervencí, a koruna tak ustoupila k úrovním kolem 26 korun za euro, kde se i přes rychlejší utahování měnové politiky centrální banky držela i ke konci června. Po zvýšení sazeb na zasedání 27. června ČNB naplánovala další krok již na 2. srpna (růst dvoutýdenní reposazby na 1,25 %).



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



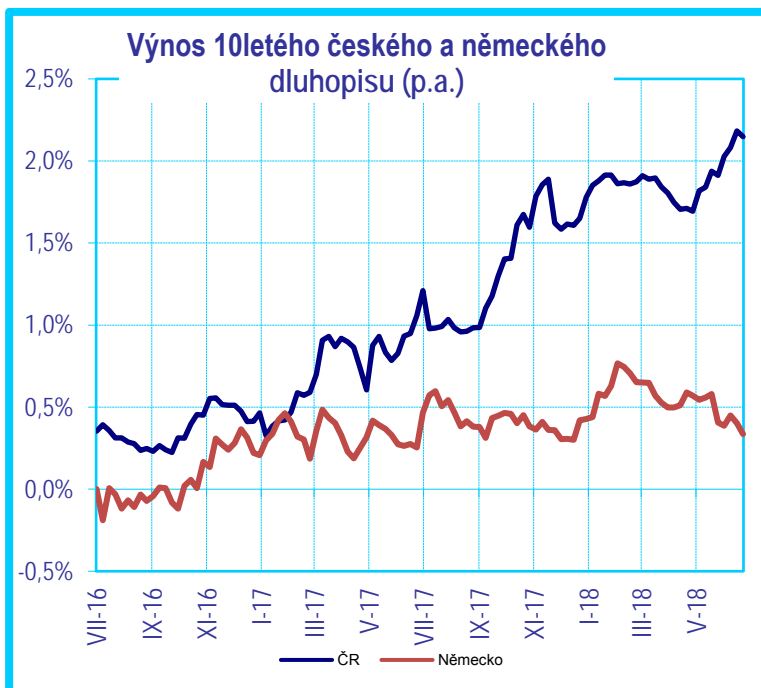
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Dluhopisové trhy

Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů stouply až k úrovni 3 % (ceny dluhopisů klesaly). Důvodem bylo přehodnocení inflačních očekávání s ohledem na postupně sílící mzdový růst a příznivý vývoj ekonomiky v USA. Za celé pololetí vyskočily o 45 b.b.

V Evropě ovlivňovala dluhopisové trhy především pokračující uvolněná měnová politika ECB a vyhrčená politická situace v Itálii. Vytvoření koalice populistických stran Hnutí pěti hvězd a Ligy trhy vnímají jako vážné riziko pro veřejné finance třetí největší ekonomiky eurozóny, navíc může do budoucna vzrůst pravděpodobnost „italexitu“. Zvýšení politických rizik vedlo k razantnímu růstu výnosů italských dluhopisů (+67 b.b.). Všeobecný nárůst rizikové averze zvýšil poptávku po bezpečných dluhopisech (10letý německý bund nesl ke konci června 0,30 %, za pololetí jeho výnos klesl o 13 b.b.).

České dluhopisové výnosy se na rozdíl od německých výrazně zvedly. Důvodem byl pokles zájmu investorů o aktiva na rozvíjejících se trzích a rozdílná rétorika centrálních bank. Zatímco ČNB zvedla úrokové sazby a naznačila, že ani červnovým zvýšením ještě letos neskončila, ECB bude ještě do konce roku pokračovat se stimulačním programem a k prvnímu zvýšení úroků nepřistoupí ani do léta příštího roku. Výnos 2letých českých státních dluhopisů dosahoval ke konci června 1,1 % a u 10leté splatnosti 2,2 % (za pololetí +31 b.b.).



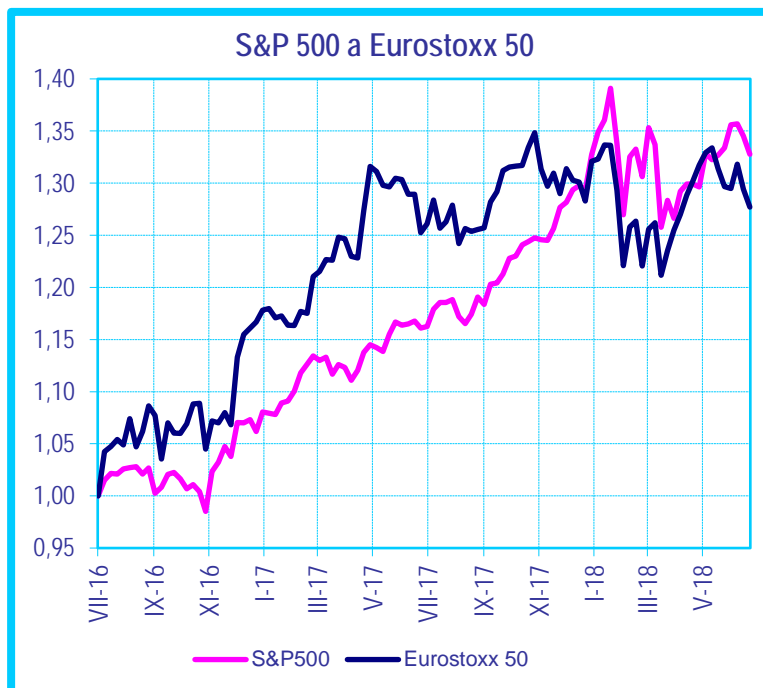
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Akciové trhy²

USA

Americkým akciím se převážně dařilo, pomáhaly jim dobré výsledky firem, které za 1Q 18 vykázaly více než 20% růst zisků. Nejistota vyvolaná protekcionistickou politikou Donalda Trumpa ale na trzích významně zvedla volatilitu, zejména v porovnání s klidným rokem 2017. Hlavní americké indexy zakončily čtvrtletí smíšeně, nejlépe se dařilo technologiím sdruženým v indexu Nasdaq (S&P 500 +1,7 %, Dow Jones -1,8 % a Nasdaq +8,8 %). Celosvětový index vyspělých trhů MSCI World All Countries za prvních šest měsíců klesl o 1,5 %. Měnově nezajištěným investorům navíc pomohlo výrazné 4,5% posílení amerického dolaru vůči koruně.

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



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Evropa

Pro evropské akcie nebylo první pololetí úspěšné. Do výsledků firem se negativně promítlo silnější euro z loňského roku a sentiment na trzích navíc zhoršily politické problémy Itálie (a posléze i Německa) a rizika plynoucí z rostoucího amerického protekcionismu. Za celé pololetí panevropský Eurostoxx 50 ztratil 3 %, což pro měnově nezajištěné investory částečně kompenzovalo posílení eura ke koruně o 1,8 %. Ještě hůře si vedlo exportně zaměřené Německo, kde cla ohrožují zejména automobilky - německý index DAX (vč. dividend) klesl v prvním pololetí o 4,7 %. Ze západoevropských trhů se v plusu udržely jen francouzský CAC 40 (+0,2 %) a v přepočtu na koruny také britské akcie (FTSE 100 -0,7 % v libře, +1,6% v CZK).

Ostatní regiony

Tokijské burze se nedařilo (Nikkei 225 -2,0 %), horší výkonnost akcií ale měnově nezajištěným investorům mohl vynahradit silnější jen, který díky své povaze bezpečného přístavu významně posiloval (+1,7 % vůči dolaru).

Rozvíjející se trhy a měny se letos dostaly pod výrazný tlak. Jako riziko je vnímána protekcionistická politika Donalda Trumpa, silný dolar a růst výnosů z bezpečných investic (jako jsou například americké státní dluhopisy), který ubírá na atraktivitě rizikovějších aktiv. Na odliv zahraničního kapitálu jsou citlivé hlavně země trpícími výraznými nerovnováhami jako Argentina, investoři ale mezi jednotlivými emerging markets příliš neselektovali. V rámci zemí BRIC zaznamenal největší propad brazilský real, když znehodnotil proti dolaru od začátku roku 14,6 %. Nedařilo se ani na většině rozvíjejících se akciových trhů.

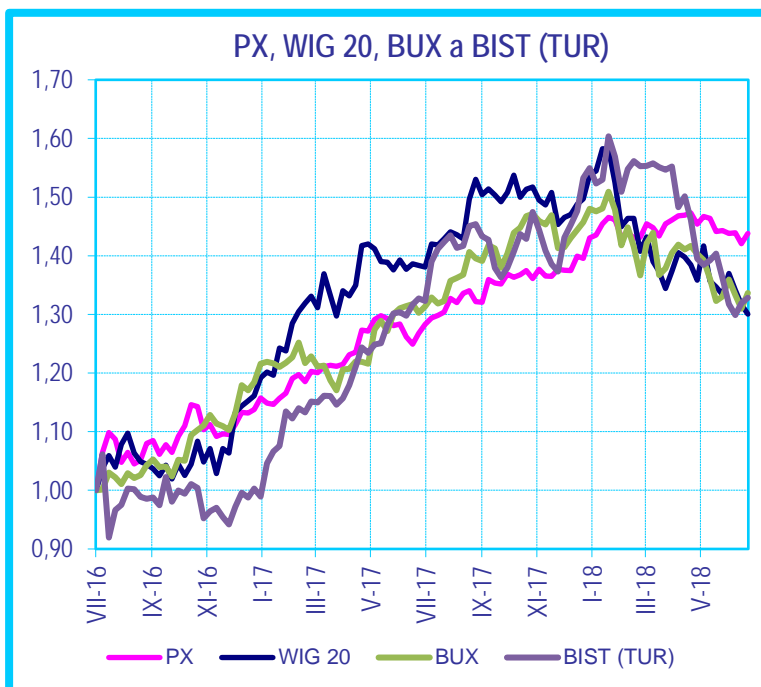
Střední a východní Evropa

Středoevropské akcie po skvělé výkonnosti v roce 2017 zažily letos výrazný propad, přičemž některé trhy jako Polsko vykázaly dvojciferné ztráty (WIG 20 -13,2 % ve zlotém, -15,7 % v CZK). Pražská

burza ustála výprodeje na rozvíjejících se trzích se ctí (PX +3,0 % vč. dividend), k dobré výkonnosti zde nejvíce přispěl ČEZ těžící z rostoucích cen elektřiny a finanční společnosti v čele s Monetou, kterým pomáhá změna úrokového prostředí.

Protiruské sankce, které v dubnu nečekaně uvalila americká administrativa na ruské oligarchy a s nimi spojené společnosti, tvrdě zasáhly akcie i rubl. Nízká transparentnost sankcí (kdo a proč byl sankcionován) vedla k výprodeji celého trhu. Ukazuje se však, že výprodeje byly v mnohých případech přehnané, ceny většiny akcií se vrátily na dřívější úroveň navíc podpořeny příznivým vývojem na ropném trhu (dolarový index RTS skončil za pololetí na nule).

V Turecku proběhly předčasné parlamentní a především prezidentské volby. Prezident Erdogan dosáhl svého dlouhodobého cíle a zemi přetvořil z parlamentní demokracie na plně prezidentský systém, do jehož čela ho národ zvolil již v prvním kole. Předvolební kampaň byla horká, prohlášení ohrožující nezávislost centrální banky se negativně promítla do nestability turecké měny i burzy (BIST 100 -16,3 % v liře, -27,7 % v CZK).



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

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 2017 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií na 90,93 % z 98,01 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil na 1,65 % z 0,66 % a podíl ostatních aktiv se zvýšil na 7,42 % z 1,34 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Podíl akcií denominovaných v USD se snížil na 58,33 % z 63,32 %, podíl akcií denominovaných v EUR se zvýšil na 17,56 % z 15,99 %, podíl akcií denominovaných v GBP se snížil na 5,15 % z 7,65 %, podíl akcií denominovaných v JPY se zvýšil na 4,96 % z 4,78 %, podíl akcií denominovaných v CHF se snížil na 3,87 % z 5,01 %, podíl akcií denominovaných v DKK se snížil na 0,86 % z 1,31 %. Ve sledovaném období bylo zainvestováno do švédských akcií, jejich podíl činil 0,19%.

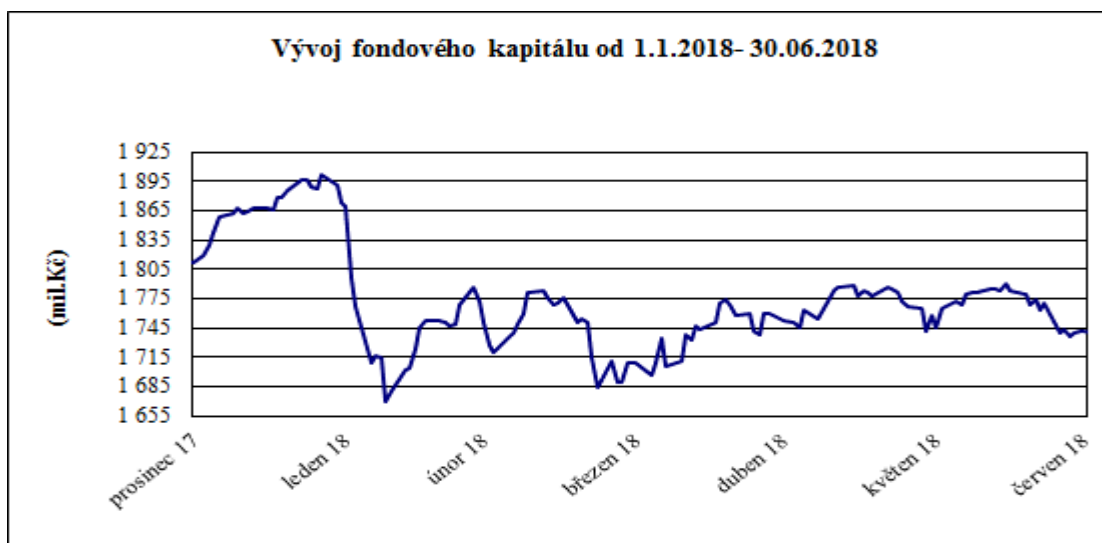
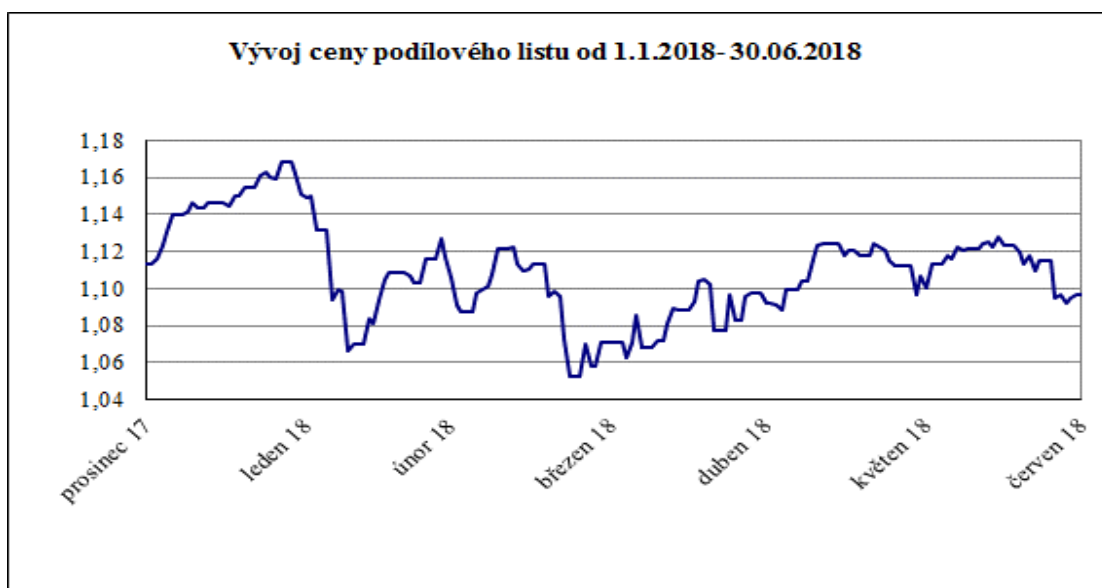
Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám

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 v roce 2018 klesla na 1,0969 Kč z 1,1127 Kč. Kurz podílového listu se snížil o 1,42 %.

Během 1.pololetí 2018 došlo ke snížení hodnoty fondového kapitálu Fondu na 1 741,17 mil. Kč z 1 812,26 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)
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
2018	1,0964	1 741 170 828	-22 867 617

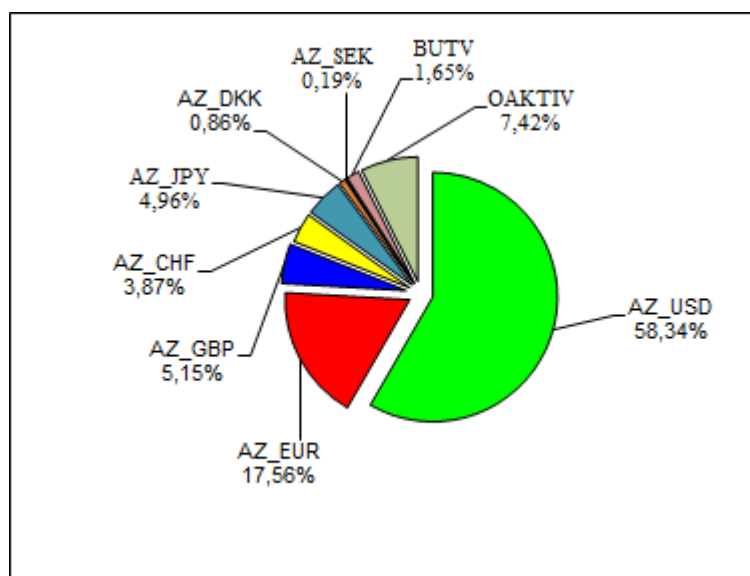
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2018	18 690 898	21 446 749	20 803 545	24 003 074	1 626 602 136
únor	2018	38 646 969	42 325 877	82 757 433	94 327 922	1 582 491 672
březen	2018	29 860 597	32 886 683	16 037 513	17 429 893	1 596 314 756
duben	2018	20 444 872	22 238 043	12 690 116	13 811 298	1 604 069 512
květen	2018	16 162 491	18 010 936	34 112 749	37 748 434	1 586 119 254
červen	2018	19 930 579	22 241 700	18 032 284	20 076 784	1 588 017 549
Celkem		143 736 406	159 149 987	184 433 640	207 397 404	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis Kč	% podíl na celkových aktivech
akcie zahraniční denominované v USD	AZ_USD	1 125 008	58,34
akcie zahraniční denominované v EUR	AZ_EUR	338 706	17,56
akcie zahraniční denominované v GBP	AZ_GBP	99 268	5,15
akcie zahraniční denominované v CHF	AZ_CHF	74 657	3,87
akcie zahraniční denominované v JPY	AZ_JPY	95 583	4,96
akcie zahraniční denominované v DKK	AZ_DKK	16 577	0,86
akcie zahraniční denominované v SEK	AZ_SEK	3 730	0,19
pohledávky za bankami	BUTV	31 771	1,65
ostatní aktiva	OAKTIV	143 179	7,42



CP s hodnotou majetku vyšší jak 1 % na majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
HOME DEPOT INC	US4370761029	US	13 624	23 948	5 500
MICROSOFT CORP	US5949181045	US	39 514	72 626	33 000
JOHNSON AND JOHNSON	US4781601046	US	19 940	24 373	9 000
TOTAL SA	FR0000120271	FR	24 338	28 529	21 000
UNILEVER PLC	NL0000009355	NL	18 473	22 381	18 000
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	US	19 322	32 557	14 000
SAP AG	DE0007164600	DE	16 293	23 158	9 000
ROYAL DUTCH	GB00B03MLX29	NL	26 400	31 277	40 377
APPLE INC	US0378331005	US	25 899	57 838	14 000
BAYER AG ORD REG	DE000BAY0017	DE	17 999	19 596	8 000
BERKSHIRE HATHAWAY	US0846707026	US	13 177	31 242	7 500
CITIGROUP INC	US1729674242	US	26 460	28 377	19 000
VISA INC - CLASS A SHARES	US92826C8394	US	36 265	51 730	17 500
MASTERCARD INC - CLASS A	US57636Q1040	US	14 008	28 509	6 500
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	GB	23 095	26 089	125 000
AMAZON. COM INC	US0231351067	US	30 461	57 663	1 520
NOMURA ETF - NIKKEI 225	JP3027650005	JP	50 248	62 902	13 500
FACEBOOK INC	US30303M1027	US	26 266	43 368	10 000
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	US	44 712	53 477	85 000
Novartis AG	CH0012005267	CH	33 579	25 402	15 000
Nestle SA	CH0038863350	CH	30 994	29 409	17 000
Roche Holding AG	CH0012032048	CH	26 285	19 846	4 000
ALPHABET INC CL-A	US02079K3059	US	28 677	55 443	2 200
ALPHABET INC CL-C	US02079K1079	US	22 420	24 899	1 000
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	US	34 836	40 717	900

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

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

Celkový objem takto poskytnutého kolaterálu ke dni 30.6.2018 je 10 790 tis. Kč.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

ROZVAHA

	k 30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	31 771
v tom: a) splatné na požádání	31 771
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	1 753 530
Ostatní aktiva	143 179
Aktiva celkem	1 928 479
Pasiva	
Závazky vůči bankám	750
Ostatní pasiva	183 327
Výnosy a výdaje příštích období	3 231
Kapitálové fondy	1 246 065
Emisní ážio	-95 335
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	613 309
Zisk za účetní období	-22 868
Pasiva celkem	1 928 479

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	219
Náklady na úroky a podobné náklady	-400
Výnosy z akcií a podílů	24 744
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-805
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	-22 254
Ostatní provozní výnosy	
Správní náklady – ostatní	<u>-18 814</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-17 310
Daň z příjmů	<u>-5 558</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u>-22 868</u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	17 619
Poplatky Depozitáři	881
Poplatky za audit	59
Poplatky ostatní	254
Poplatek hlavnímu podpůrci	<u>0</u>
Celkem	<u>18 813</u>

ČSOB Dluhopisový, 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 podnikových dluhopisů denominovaných v českých korunách a dluhopisů rozvíjejících se zemí vzhledem ke změně statutu. Většina portfolia byla alokována do podnikových dluhopisů, termínovaných vkladů a REPO operací. Menší část portfolia byla zainvestována do dluhopisů rozvíjejících se trhů, popřípadě do obligací významných světových bank a korporací. V souladu s investiční strategií byla alokována maximální možná část peněžních prostředků do dluhových cenných papírů, termínovaných vkladů a REPO operací.

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

Na první polovině roku 2018 činil podíl cenných papírů na celkových aktivech 76,35 %.

V první polovině roku 2018 činil podíl cenných papírů na celkových aktivech 78,35 % oproti konci roku 2017, kdy tvořil 96,96 %, hodnota majetku na běžných účtech a termínových vkladech se zvýšila 21,55 % z 3,04 %.

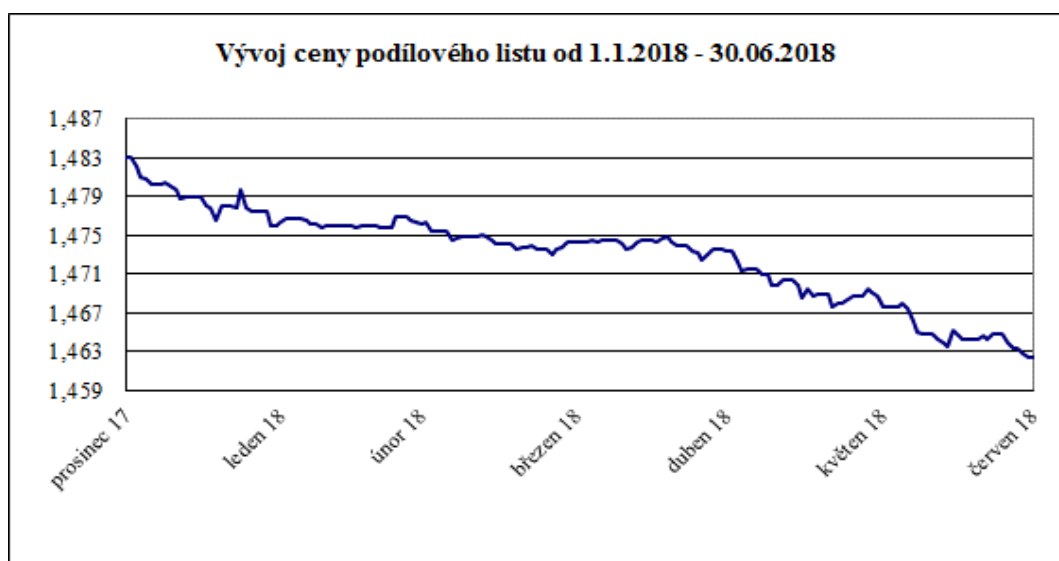
Hodnota podílového listu kapitalizační třídy poklesla v roce 2018 z 1,4831 Kč na hodnotu 1,4626 Kč a v procentuálním vyjádření o -1,39 %. Hodnota podílového listu dividendové třídy poklesla z 0,9959 Kč na 0,9847 Kč, v procentuálním vyjádření tedy o -1,13 %. Dividenda ve sledovaném období vyplacena nebyla.

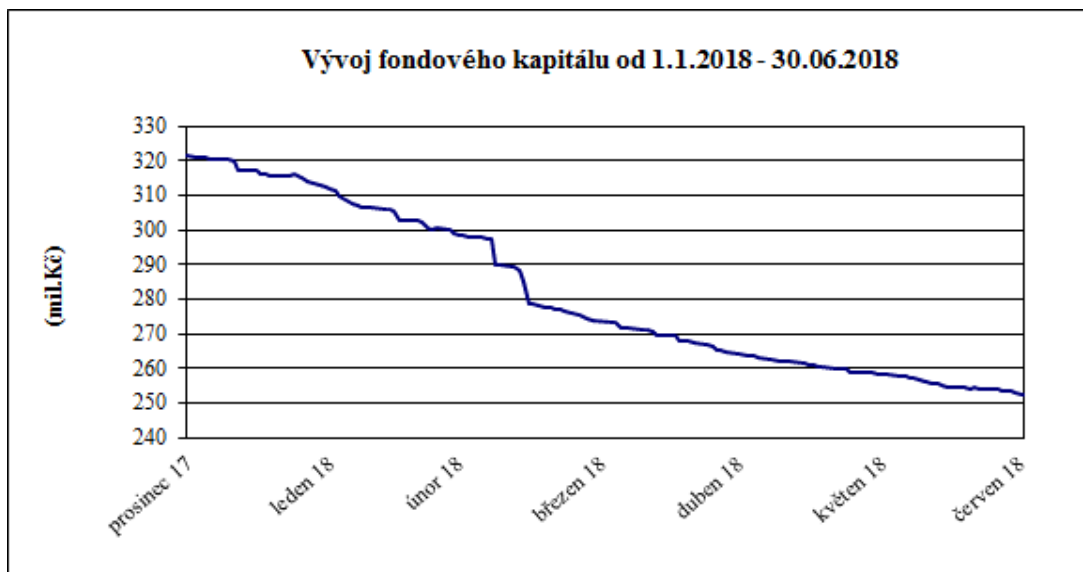
Fondový kapitál kapitalizační třídy se v roce se v prvním pololetí roku 2018 snížil z 321,2 mil. Kč na 252,9 mil. Kč.

Fondový kapitál dividendové třídy se v prvním pololetí roku 2018 snížil z 118,3 mil. Kč na 112,1 mil. Kč

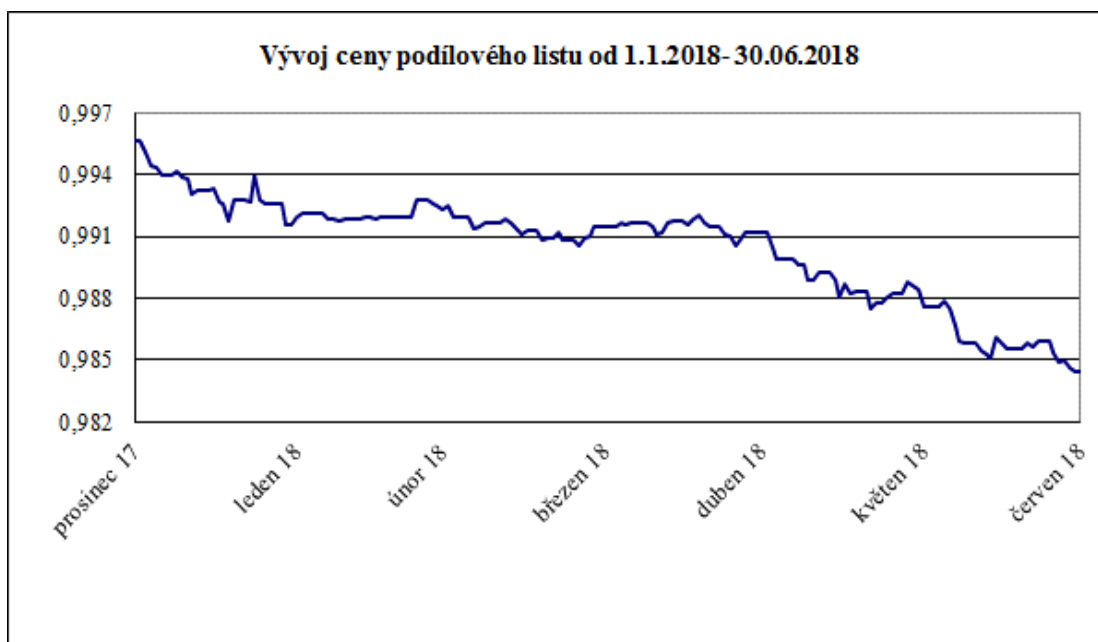
Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období

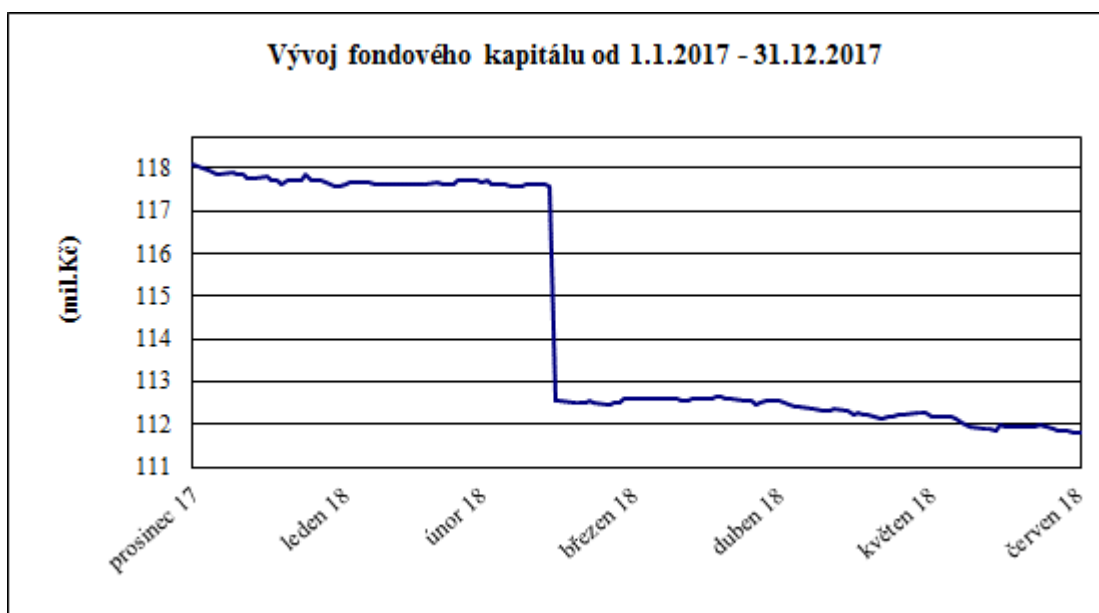
- kapitalizační třída





Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období
- dividendová třída





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

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2018	1,4626	252 958 055	-3 937 348

- dividendová třída

k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2018	0,9847	112 057 330	-1 300 852

**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	2018	193 405	286 063	5 427 720	8 024 548	211 322 753
únor	2018	92 834	137 028	9 172 683	13 541 712	202 242 904
březen	2018	99 699	146 972	16 708 132	24 636 316	185 634 471
duben	2018	95 324	140 501	6 498 556	9 578 331	179 231 239
květen	2018	122 538	180 035	3 453 831	5 075 713	175 899 946
červen	2018	185 859	272 066	3 130 691	4 585 758	172 955 114
Celkem		789 659	1 162 666,21	44 391 613	65 442 378	

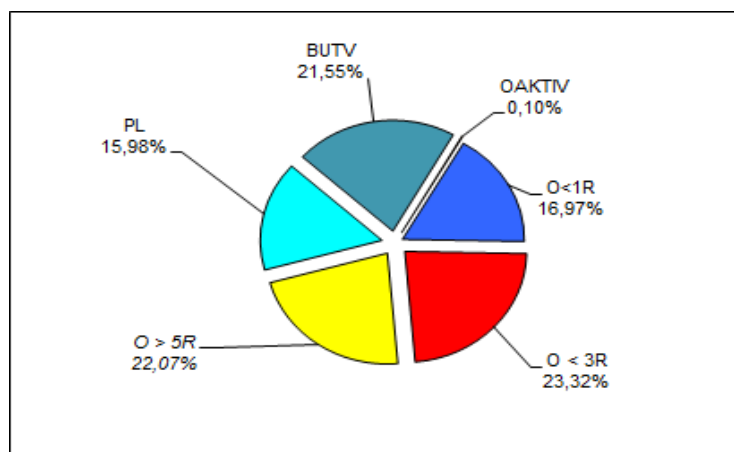
**Počet vydaných a odkoupených podílových listů
- dividendová třída**

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2018	16 098	15 999	0	0	118 821 397
únor	2018	0	0	0	0	118 821 397
březen	2018	8 058	7 999	5 055 462	5 012 996	113 773 993
duben	2018	8 066	7 999	0	0	113 782 059
květen	2018	16 165	15 999	0	0	113 798 224
červen	2018	0	0	0	0	113 798 224
Celkem		48 387	47 996	5 055 462	5 012 996	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis Kč	%podíl na celkových aktivech
obligace <1R	O<1R	62 278	16,97
obligace < 3R (1 až 3R)	O < 3R	85 583	23,32
obligace < 5R (3 až 5 R)	O > 5R	80 986	22,07
podílové listy	PL	58 634	15,98
pohledávky za bankami	BUTV	79 085	21,55
ostatní aktiva	OAKTIV	368	0,10

**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 CP
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	11 524	11 468	224
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	9 510	9 635	412
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	15 412	14 619	575
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	11 427	11 111	395
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	11 412	11 800	226

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 CP
CZGB 3,75 12/09/2020	CZ0001001317	CZ	14 462	14 157	1 300
CZGB 5 11/04/2019	CZ0001002471	CZ	9 903	8 881	850
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	10 977	11 160	1 000
CESKA FL 09/22/18	XS0680917647	CZ	45 000	45 299	450
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	12 502	11 720	1 000
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	7 960	8 098	2
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	26 145	25 491	2 500
CETELE FLOAT 10/08/19	CZ0003511529	CZ	9 000	9 080	3
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	5 092	5 034	500
LLOYDS BANK PLC Float 12/01/21	XS1143451992	GB	11 000	11 057	110
ERSTE GROUP Float 12/02/19	AT0000A1AU6	AT	10 995	11 060	1 100
NIBC BANK Float 01/20/21	XS1348933380	NL	8 500	8 531	85
BPCE SA Float 02/04/23	FR0013110103	FR	9 000	9 067	3
CREDIT SUISSE AG LONDON Float 03/08/23	XS1355060952	GB	10 547	10 412	98
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	9 441	9 222	90
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	5 215	5 402	200

**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
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	8 177	8 354	300
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	7 587	7 804	300

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

R O Z V A H A

	k 30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	79 085
v tom: a) splatné na požádání	14 073
b) ostatní pohledávky	65 012
Dluhové cenné papíry	228 848
v tom: a) vydané vládními institucemi	76 443
b) vydané ostatními osobami	152 405
Akcie, podílové listy	58 634
Ostatní aktiva	368
Aktiva celkem	366 935

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

Pasiva

Ostatní pasiva	1 620
Výnosy a výdaje příštích období	299
Ostatní rezervy	0
Kapitálové fondy	479 334
Emisní ážio	-221 689
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	112 609
Zisk za účetní období	<u>-5 238</u>
Pasiva celkem	<u>366 935</u>

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

	<u>k 30.červnu. 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 131
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2 025
výnosy z úroků z ostatních aktiv	106
Náklady na poplatky a provize	-90
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-5 618
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-1 659
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-5 238
Daň z příjmů	<u>0</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u>-5 238</u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	1 397
Poplatky Depozitáři	195
Poplatky za audit	61
Poplatky ostatní	6
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
Celkem	<u>1659</u>

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

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

V porovnání s koncem roku 2017 došlo ve struktuře aktiv k poklesu podílu akcií na 24,42 % z 30,23 %, podíl dluhopisů se snížil na 32,63 % z 39,35 %. Podíl podílových listů se zvýšil z 1,73 % na 2,83 %. Podíl pohledávek za bankami se zvýšil na 32,84 % z 28,31%, podíl ostatních aktiv zvýšil na 2,29 % z 0,38 %. 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 USD zvýšil na 16,61 % z 16,10 %, podíl cenných papírů denominovaných v CZK se snížil na 23,04 % z 28,75 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil na 22,24 % z 23,30 %, podíl cenných papírů denominovaných v GBP se snížil na 1,48 % z 1,50 %, podíl cenných papírů denominovaných v CHF se snížil na 0,84 % z 1,05%, podíl cenných papírů denominovaných v DKK se zvýšil na 0,60 % z 0,49 % a podíl cenných papírů denominovaných v HUF se snížil z 0,11 % na 0,06%.

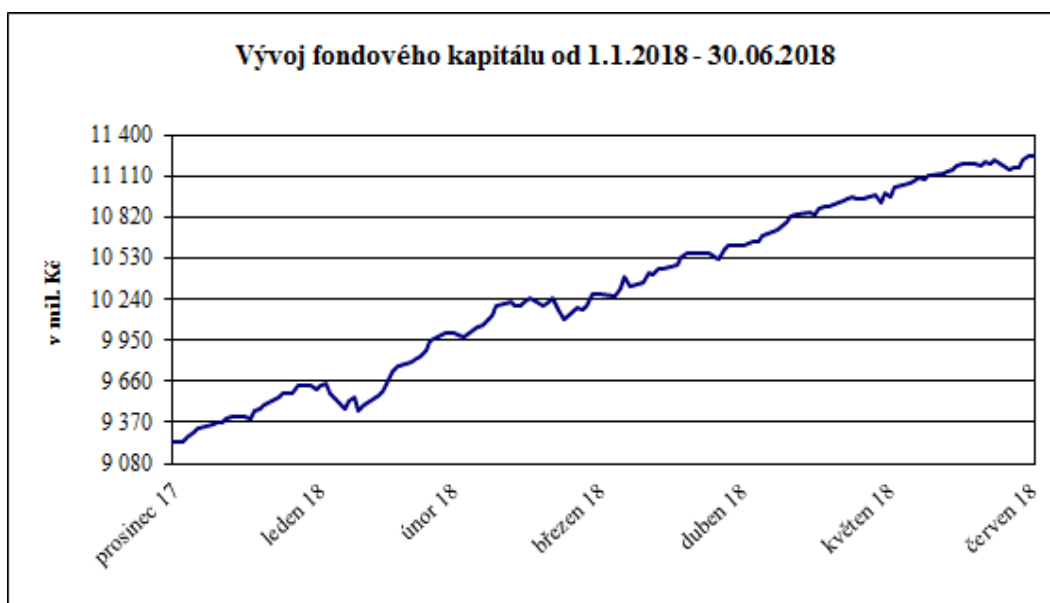
Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám.

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 první polovině roku 2018 zvýšila na 2,1633 Kč z 2,1603 Kč.

Během 1.pololetí roku 2018 se hodnota fondového kapitálu zvýšila na 11 242,5 mil. Kč z 9 227,5 mil. Kč. Hlavním důvodem byly především silné nákupy podílových listů ze strany investorů

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 30.06.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2018	2,1633	11 242 488 358	11 061 670

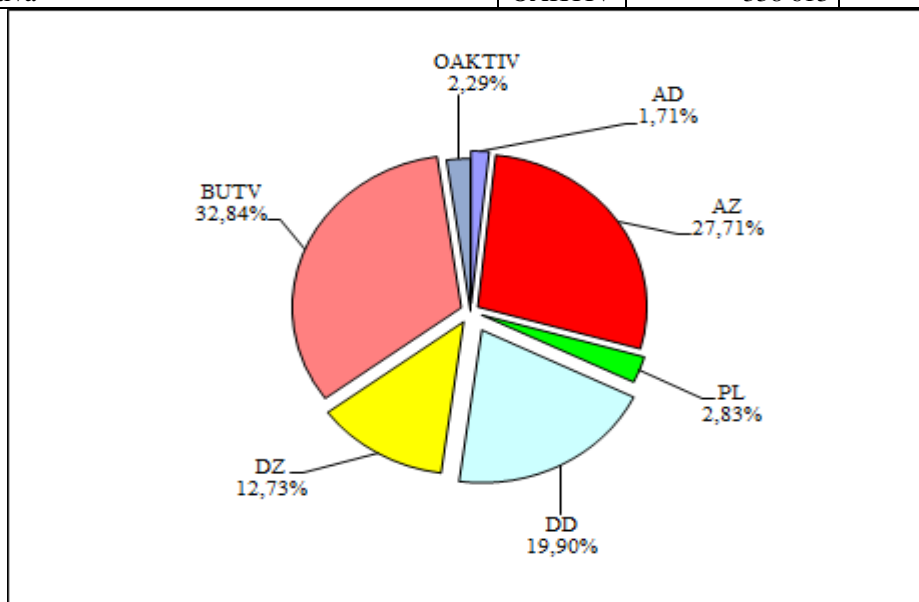
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2018	149 651 446	327 792 156	21 026 863	45 990 548	4 400 061 689
únor	2018	243 684 962	525 295 795	22 940 344	49 439 777	4 620 806 307
březen	2018	216 003 117	464 359 084	23 684 297	50 933 917	4 813 125 127
duben	2018	136 072 728	292 392 004	33 929 470	72 999 663	4 915 268 385
květen	2018	164 881 163	359 472 172	33 317 890	72 684 567	5 046 831 658
červen	2018	181 155 527	394 601 850	31 182 615	68 022 824	5 196 804 570
Celkem		1 091 448 943	2 363 913 061	166 081 479	360 071 296	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
akcie tuzemské	AD	252 485	1,71
akcie zahraniční	AZ	4 098 669	27,71
podílové listy	PL	417 991	2,83
obligace tuzemské	DD	2 942 515	19,90
obligace zahraniční	DZ	1 882 842	12,73
pohledávky za bankami	BUTV	4 856 347	32,84
ostatní aktiva	OAKTIV	338 613	2,29



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
MICROSOFT CORP	US5949181045	US	162 029	206 873	94 000
VISA INC - CLASS A SHARES	US92826C8394	US	112 282	159 625	54 000
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	208 118	191 163	7 523
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	US	144 367	160 432	255 000

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	206 820	200 193	19 000
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	283 174	297 959	26 700
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	167 014	160 567	13 700
CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28	CZ0001003859	CZ	205 731	210 578	20 000
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	321 967	295 127	28 000
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	270 978	271 815	27 000
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	161 970	160 314	6 000
AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75 03/18/21	XS1381693248	DK	166 227	163 042	6 000
CZECH REPUBLIC 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	311 355	278 004	30 000
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	162 737	164 053	6 000
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	193 456	194 925	7 000
CZECH REPUBLIC 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	267 351	258 972	30 000
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	151 000	150 954	15 100

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

Celkový objem takto poskytnutého kolaterálu ke dni 30.6.2018 je 38 717 tis. Kč

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

ROZVAHA

	30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	4 856 347
v tom: a) splatné na požádání	455 626
b) ostatní pohledávky	4 400 721
Dluhové cenné papíry	4 825 357
v tom: a) vydané vládními institucemi	2 139 536
b) vydané ostatními osobami	2 685 821
Akcie, podílové listy	4 769 146
Ostatní aktiva	338 612
Aktiva celkem	14 789 462
Pasiva	
Závazky vůči bankám	3 355 332
Ostatní pasiva	176 213
Výnosy a výdaje příštích období	15 428
Ostatní rezervy	0
Kapitálové fondy	6 115 979
Emisní ážio	4 2612 000
Zisk nebo ztráta za účetní období	11 062
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	853 447
Pasiva celkem	14 789 462

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	43 687
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	29 955
výnosy z úroků z ostatních aktiv	13 732
Výnosy z akcií a podílů	81 991
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-1 709
Náklady na poplatky a provize	-2 336
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-10 915
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-84 435
	<hr/>
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	26 282
	<hr/>
Daň z příjmů	-15 220
	<hr/>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	<u>11 062</u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	78 422
Poplatky Depozitáři	5 228
Poplatky za audit	60
Poplatky ostatní	725
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	<u>84 435</u>
	<hr/> <hr/>

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 2017 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií na 96,74 % z 82,38 %. Podíl zůstatků na běžných účtech se snížil na 2,93 % z 16,24 % a podíl ostatních aktiv se snížil na 0,33 % z 1,38 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím

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

alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Podíl akcií denominovaných v USD se zvýšil na 49,42 % z 48,14 %, podíl akcií denominovaných v EUR se snížil na 32,04 % z 38,32 %, podíl akcií denominovaných v GBP se zvýšil na 9,25 % z 8,33 %, podíl akcií denominovaných v CHF se zvýšil na 2,53 % z 1,46% a podíl akcií denominovaných v SEK se zvýšil na 3,49 % z 3,28 %.

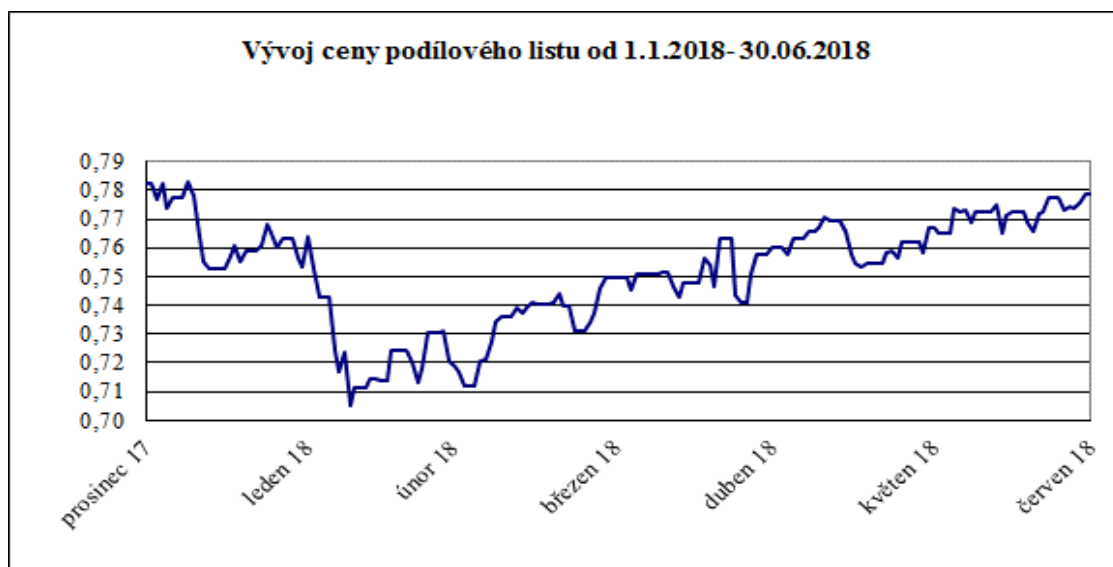
Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám.

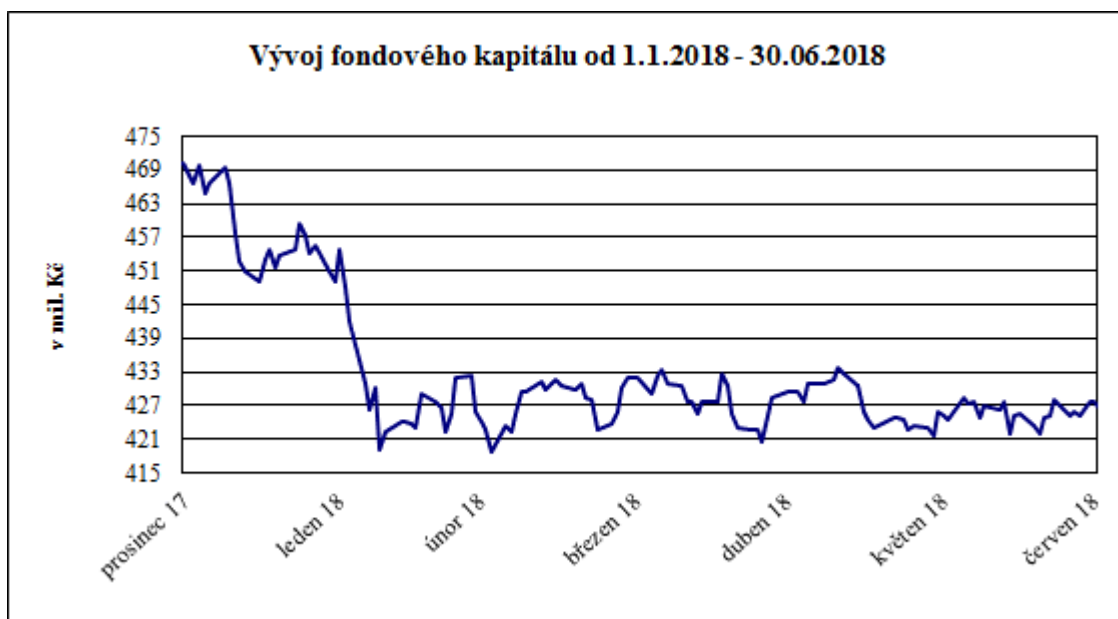
Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu se v první polovině roku 2018 snížila na 0,7788 Kč z 0,7824 Kč.

Během 1.pololetí roku 2018 se fondový kapitál snížil na 428 mil. Kč z 470 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)
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
2018	0,7788	427 684 107	-3 800 321

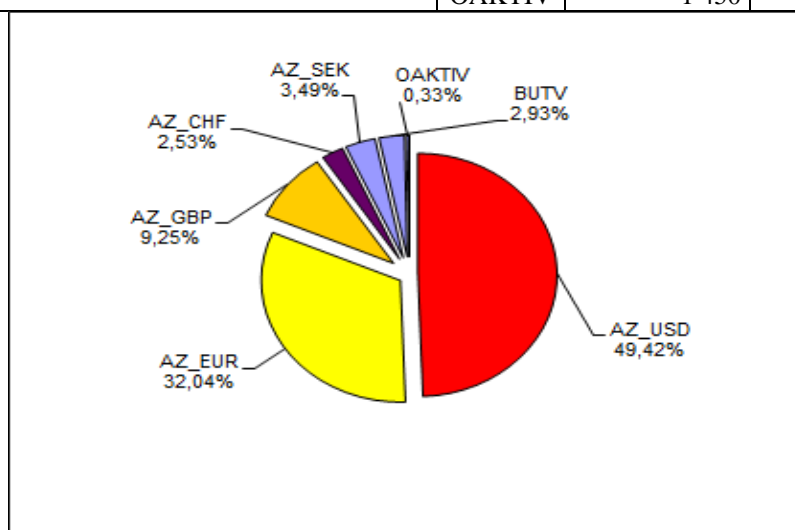
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2018	2 560 603	1 952 738	7 783 154	5 941 080	595 534 467
únor	2018	2 245 808	1 618 246	7 830 681	5 664 221	589 949 594
březen	2018	1 861 387	1 369 189	15 801 825	11 565 370	576 009 156
duben	2018	1 977 246	1 479 063	13 002 464	9 737 877	564 983 938
květen	2018	1 709 611	1 299 709	11 868 411	9 007 740	554 825 138
červen	2018	2 351 463	1 815 888	7 994 448	6 167 922	549 182 153
Celkem		12 706 118	9 534 834	64 280 983	48 084 210	

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

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
akcie zahraniční denominované v USD	AZ_USD	220 456	49,42
akcie zahraniční denominované v EUR	AZ_EUR	142 933	32,04
akcie zahraniční denominované v GBP	AZ_GBP	41 264	9,25
akcie zahraniční denominované v CHF	AZ_CHF	11 306	2,53
akcie zahraniční denominované v SEK	AZ_SEK	15 566	3,49
pohledávky za bankami	BUTV	13 075	2,93
ostatní aktiva	OAKTIV	1 450	0,33



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
GECINA SA	FR0010040865	FR	8 781	9 322	2 500
COVIVIO	FR0000064578	FR	4 980	5 100	2 200
SIMON PROPERTY GROUP INC	US8288061091	US	17 073	22 790	6 000
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD.	JE00B3DCF752	JE	7 880	6 360	63 000
Public Storage	US74460D1090	US	6 601	8 607	1 700
DEUTSCHE WOHNEN SE-BR	DE000A0HN5C6	DE	6 341	11 311	10 500
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AT0000641352	AT	10 645	18 565	25 000
EQUITY RESIDENTIAL	US29476L1070	US	8 224	9 239	6 500
WEYERHAEUSER CO	US9621661043	US	7 802	8 951	11 000
SEGRO PLC	GB00B5ZN1N88	GB	9 825	13 564	69 000
CBRE GROUP INC	US12504L1098	US	6 571	8 311	7 800
PROLOGIS INC	US74340W1036	US	7 528	13 195	9 000
HAMMERSON PLC	GB0004065016	GB	4 473	4 758	31 000
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US0534841012	US	8 420	9 591	2 500
BOSTON PROPERTIES INC	US1011211018	US	5 919	7 558	2 700

**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
BRITISH LAND CO PLC	GB0001367019	GB	10 493	10 660	54 000
SWISS PRIME SITE - REG	CH0008038389	CH	8 459	8 202	4 000
CASTELLUM AB	SE0000379190	SE	4 832	5 058	14 000
American Tower Corp	US03027X1000	US	12 293	28 958	9 000
LEG IMMOBILIEN AG	DE000LEG1110	DE	5 038	6 055	2 500
ESSEX PROPERTY TRUST	US2971781057	US	5 131	5 869	1 100
CROWN CASTLE REIT COMMON STOCK	US22822V1017	US	14 361	19 251	8 000
SPARKASSEN IMMOBILIEN	AT0000652250	AT	2 400	4 786	11 000
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	DE	18 467	24 448	23 103
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	ES0105025003	ES	10 756	11 667	36 000
EQUINIX INC	US29444U7000	US	10 297	12 473	1 300
WELLTOWER INC	US95040Q1040	US	6 666	6 296	4 500
EXTRA SPACE STORAGE INC	US30225T1025	US	6 449	6 460	2 900
DIGITAL REALTY TRUST	US2538681030	US	8 553	8 716	3 500
FASTIGHETS AB BALDER	SE0000455057	SE	4 487	4 655	8 000
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQ INC	US0152711091	US	7 252	7 603	2 700
LAND SECURITIES GROUP PLC	GB00BYW0PQ60	GB	6 236	6 463	23 000
FABEGE AB	SE0011166974	SE	4 842	5 853	22 000
UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD	FR0013326246	FR	24 551	24 040	4 900
IMMOFINZ AG	AT0000A21KS2	AT	8 520	8 493	16 000

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

R O Z V A H A

	30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	13 075
v tom: a) splatné na požádání	13 075
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	431 525
Ostatní aktiva	1 450
Aktiva celkem	446 050
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	17 532
Výnosy a výdaje příštích období	834
Kapitálové fondy	549 233
Emisní ážio	211 883
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-329 632
Zisk za účetní období	-3 800
Pasiva celkem	446 050

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	54
Výnosy z akcií a podílů	10 751
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-102
Náklady na poplatky a provize	-232
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	-7 712
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	<u>-4 693</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-1 934
Daň z příjmů	<u>-1 866</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>-3 800</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	4 323
Poplatky Depozitáři	260
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	62
Poplatek hlavnímu podpůrci	<u>0</u>
Celkem	<u><u>4 693</u></u>

ČSOB institucionální - konzervativní, 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 prvního pololetí roku 2018 9,11 % oproti 8,39 % na konci roku 2017, podíl investic v dluhopisových fondech činil 18,12 % oproti 17,54 % na konci roku 2017 vztaheno k celkovým aktivům fondu. Podíl dluhopisů se snížil z 55,98 % na 45,36 %, přičemž podíl tuzemských dluhopisů činil 17,62 % a podíl zahraničních dluhopisů 27,74 %. Podíl pohledávek za bankami se zvýšil z 18,00 % na 27,32 %, podíl ostatních aktiv se nezměnil a činil 0,10 %.

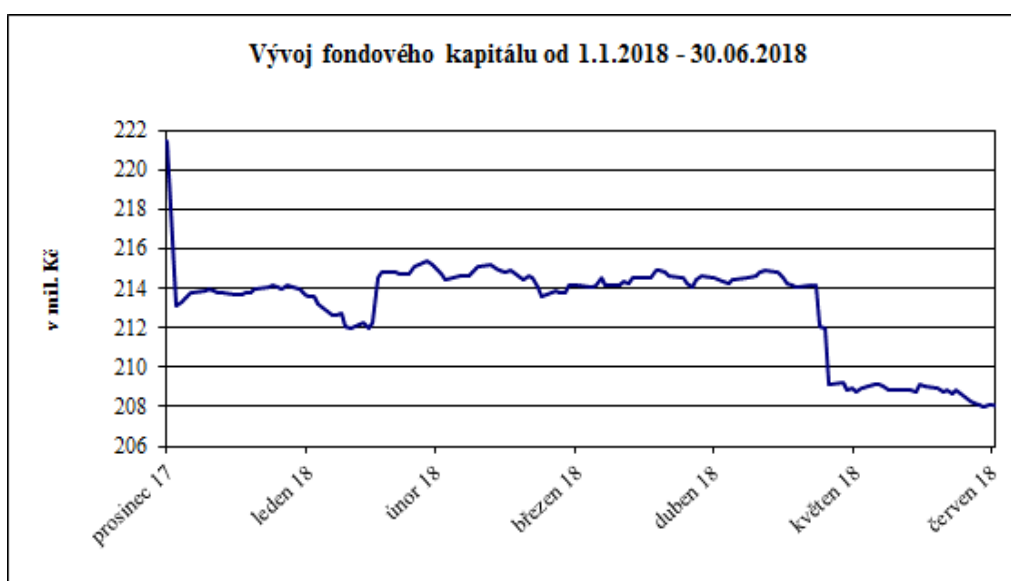
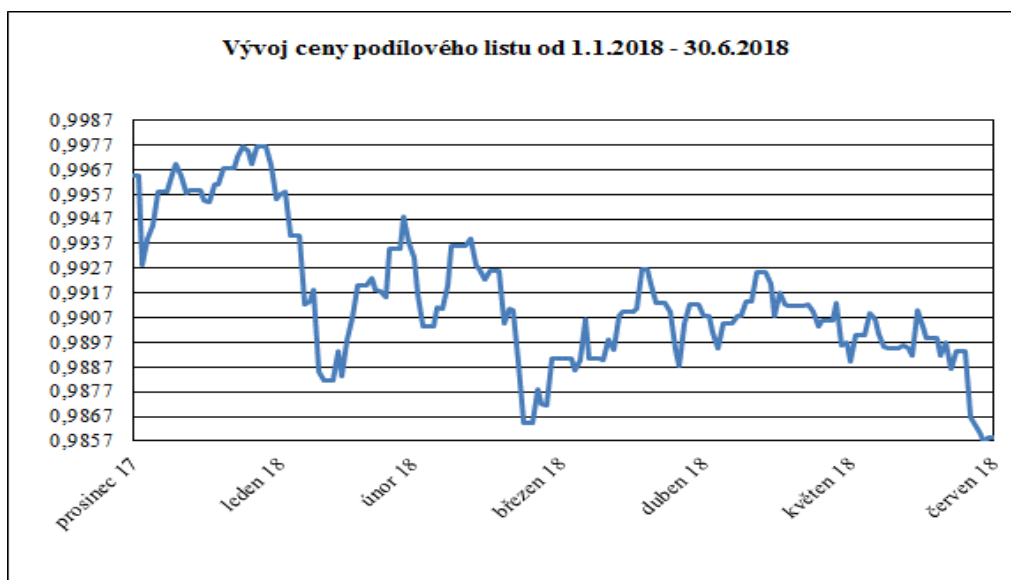
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

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 2017 byla v 1 Q roku 2018 vyplacena dividendy ve výši 0,40 % na jeden podílový list před zdaněním.

Hodnota podílového listu se během prvního pololetí roku 2018 se snížila z 0,9965 Kč na hodnotu 0,9858 Kč.

V průběhu prvního pololetí 2018 se fondový kapitál snížil z 221,472 mil. Kč na 208,057 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

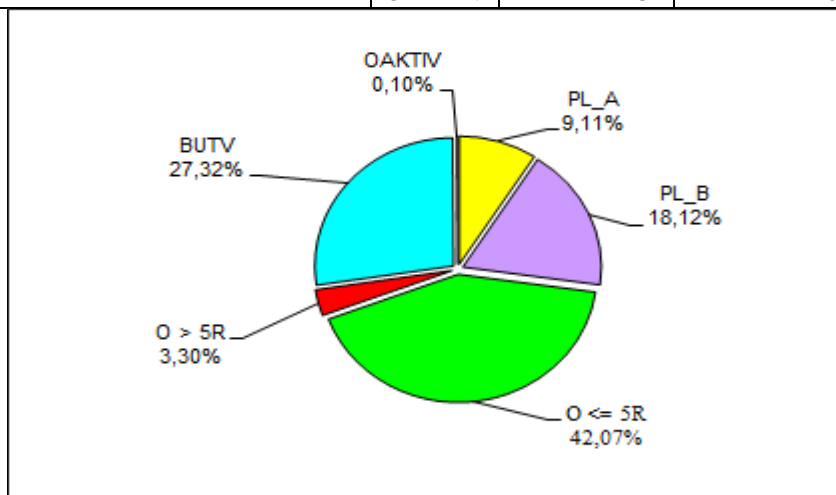
k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2014	1,0012	158 189 958	2 124 326
2015	0,9957	223 383 240	595 601
2016	0,9878	197 993 827	-1 071 510
2017	0,9933	281 955 557	25 962
2018	0,9858	208 057 300	-1 404 789

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2018	0	0	7 775 712	7 747 584	214 483 580
únor	2018	2 020 610	2 000 000	0	0	216 504 190
březen	2018	0	0	0	0	216 504 190
duben	2018	0	0	0	0	216 504 190
květen	2018	0	0	5 420 154	5 369 622	211 084 036
červen	2018	0	0	34 923	34 556	211 049 113
Celkem		2 020 610	2 000 000	13 230 789	13 151 762	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
Podílové listy akciových fondů	PL_A	22 064	9,11
Podílové listy dluhopisových fondů	PL_B	43 903	18,12
obligace <= 5R	O <= 5R	101 933	42,07
obligace > 5R	O > 5R	7 985	3,30
pohledávky za bankami	BUTV	66 187	27,32
ostatní aktiva	OAKTIV	232	0,10



**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
ČSOB Akciový	770000001170	CZ	18 344	20 858	19 022 506
KBC RENTA ST ACC 1 EUR IS B KAP	LU0868511139	LU	3 921	3 640	124
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	9 403	8 376	164
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	9 746	9 642	413
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	7 469	6 778	267
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	5 334	5 243	187
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	2 909	2 656	51
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	7 889	7 567	269

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	3 250	3 161	300
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	3 981	4 049	1
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	5 109	5 098	500
PKO BANK 2.324 01/23/19	XS1019818787	SE	4 299	3 992	150
NET4GAS 2.25 01/28/2021	XS1090620730	CZ	3 970	4 098	40
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	5 436	5 344	200
NYKREDIT Float 09/10/19	LU1105951401	DK	5 492	5 230	200
CARREFOUR BANQUE Float 10/21/19	XS1301773799	FR	2 713	2 630	100
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	3 000	3 087	1
HYPO VORARLBERG AG 1.5 05/22/19	XS1070100257	AT	2 769	2 644	1
AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75 03/18/21	XS1381693248	DK	5 629	5 435	200
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	4 196	4 099	40
RYANAIR 1,875 06/17/21	XS1077584024	IE	5 695	5 445	200
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	5 442	5 468	200
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	2 607	2 701	100
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	5 658	5 569	200
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	5 328	5 392	2
EPH FINANCING CZ AS 3.5 06/09/20	CZ0003515413	CZ	3 015	3 067	3 000
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	5 352	5 282	2
CPI BYTY 1.85 05/07/19	CZ0003516551	CZ	5 100	5 084	5 100
MND AS Float 11/13/22	CZ0003517708	CZ	3 000	3 044	1
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	6 000	5 998	600
NIBC BANK NV Float 11/10/23	XS1716334781	NL	5 000	4 982	50
EUC Float 11/23/22	CZ0003517724	CZ	3 000	3 009	1

**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
TEPLARNA OTROKOVICE AS Float 12/21/23	CZ0003517732	CZ	3 000	3 003	1
INTL INVST BANK Float 04/26/21	AT0000A20F36	RU	3 000	3 008	1

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

R O Z V A H A

	30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	66 187
v tom: a) splatné na požádání	14 182
b) ostatní pohledávky	52 005
Dluhové cenné papíry	109 918
v tom: a) vydané vládními institucemi	8 259
b) vydané ostatními osobami	101 659
Akcie, podílové listy	65 966
Ostatní aktiva	233
Aktiva celkem	242 304

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

Pasiva

Závazky vůči bankám	33 107
Ostatní pasiva	1 004
Výnosy a výdaje příštích období	136
Ostatní rezervy	0
Kapitálové fondy	211 049
Emisní ážio	-1 656
Zisk nebo ztráta za účetní období	-1 405
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	69
Pasiva celkem	242 304

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

30.červnu 2018

tis. Kč

Výnosy z úroků a podobné výnosy	846
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	846
výnosy z úroků z ostatních aktiv	0
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-25
Náklady na poplatky a provize	-94
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-1 698
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-582
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-1 405
Daň z příjmů	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-1 405

SPRÁVNÍ NÁKLADY

30.červnu 2018

tis. Kč

Poplatky za obhospodařování a administraci	425
Poplatky Depozitáři	106
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	3
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
Celkem	582

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

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

V porovnání s koncem roku 2017 došlo ke snížení podílu českých akcií z 7,63 % na 7,21 %, ke zvýšení podílu ruských akcií z 18,79 % na 18,92 %, ke zvýšení podílu rakouských akcií z 10,23 % na 13,49 %, ke snížení podílu tureckých akcií z 8,41 % na 5,32 %, ke snížení podílu polských akcií z 29,92 % na 26,77 %, ke zvýšení podílu maďarských akcií z 11,59 % na 12,12 %. Podíl rumunských akcií se zvýšil z 9,92 % na 11,61 % a podíl chorvatských akcií se zvýšil z 0,40 % na 0,46 % na konci roku, podíl nizozemských akcií se snížil z 0,95 % na 0,79 %. Podíl akcií obchodovaných na pražské burze se snížil z 13,31 % na 12,84 %. Celkový podíl akcií ve fondu se snížil, když na konci roku 2017 tvořil 97,84% a na konci prvního pololetí roku 2018 činil 96,69 %. Běžné účty a ostatní aktiva se zvýšily z 2,33 % na 3,30 %.

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.

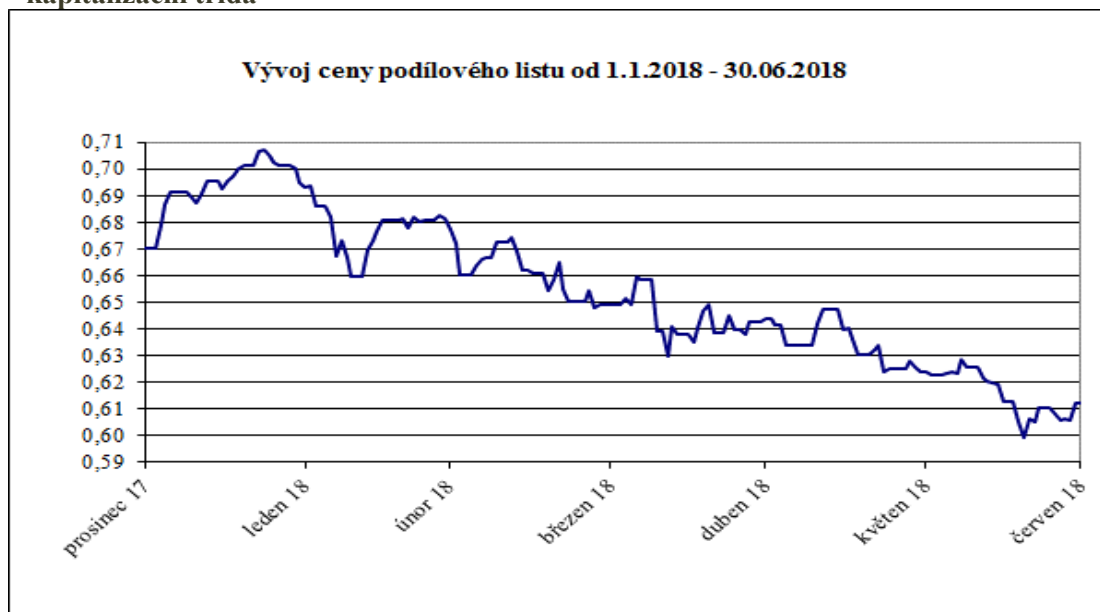
Hodnota podílového listu kapitalizační třídy se oproti konci roku 2017 snížila z 0,6703 Kč na 0,6121 Kč.

Hodnota podílového listu fondové třídy se oproti konci roku 2017 snížila z 1,2187 Kč na 1,1125 Kč.

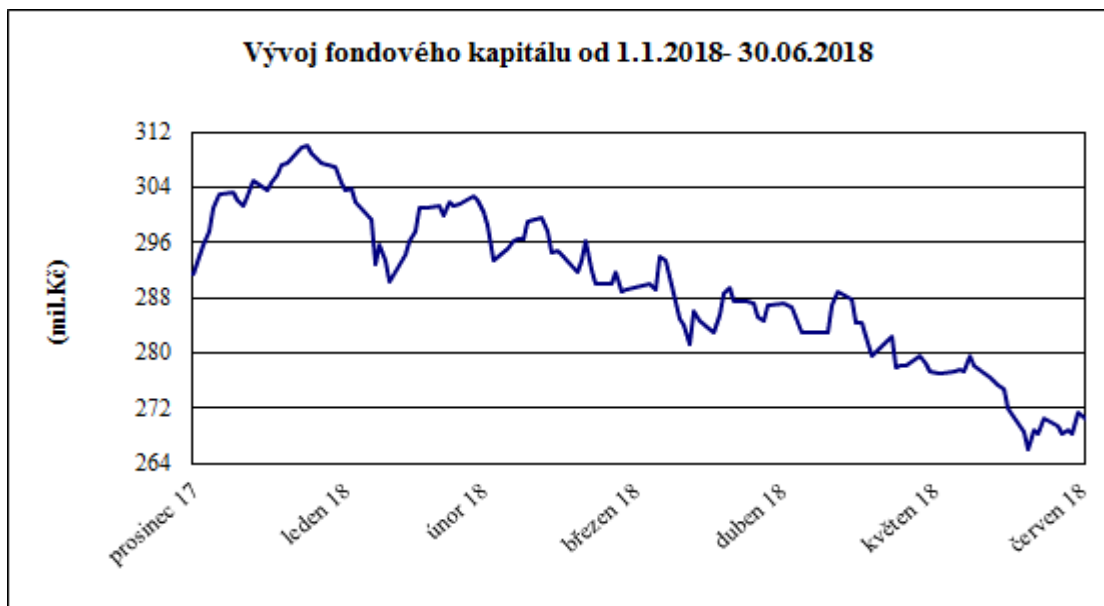
Hodnota Fondového kapitálu kapitalizační třídy se během 1. pololetí roku 2018 snížila na 271,3 mil.Kč, fondové třídy se zvýšila na 325,1 mil. Kč.

Vývoj hodnoty podílového listu a fondového kapitálu v rozhodném období

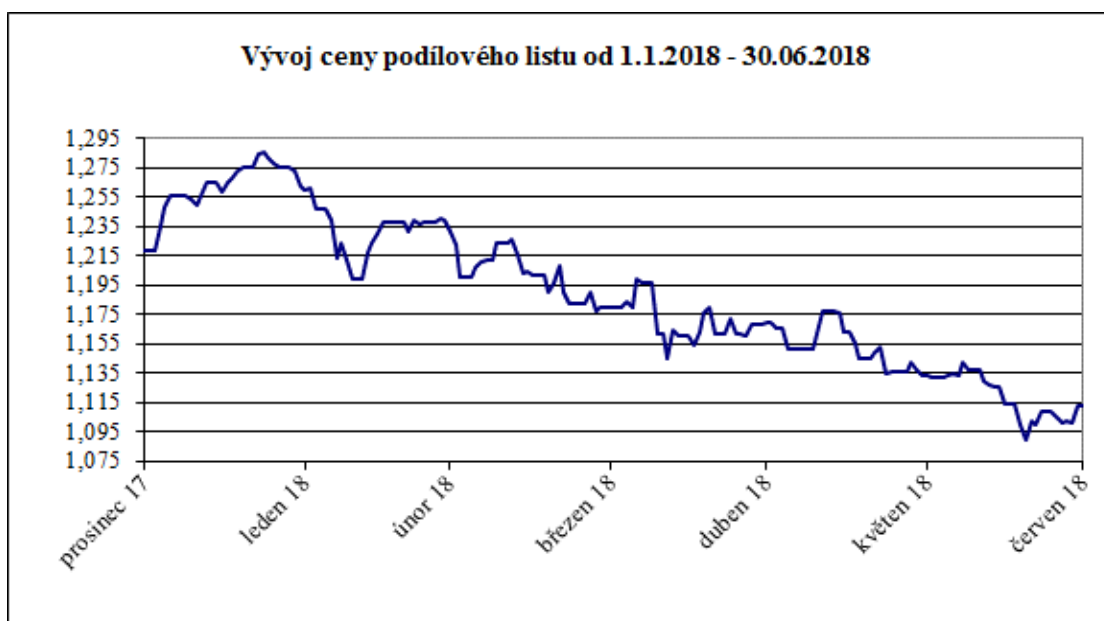
- kapitalizační třída

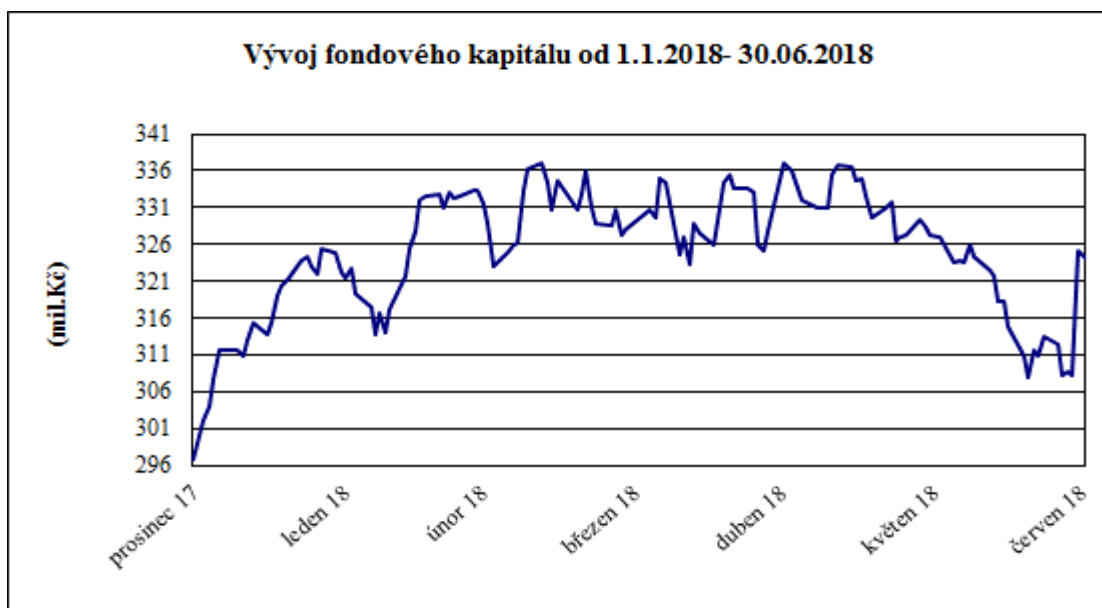


**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**



- fondová třída





Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

- kapitalizační třída

k 30.06.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2018	0,6121	271 286 581	-25 965 726

- fondová třída

k 30.06.	Vlastní kapitál na PL (Kč)	Vlastní kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2017	1,1316	215 174 907	6 053 044
2018	1,1125	325 087 853	-30 268 449

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

- kapitalizační třída

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	7 770 415	5 321 931	4 402 793	3 072 011	438 006 859
únor	2 018	10 634 515	7 234 656	4 940 511	3 353 051	443 700 863
březen	2 018	5 329 391	3 541 044	3 859 798	2 547 707	445 170 456
duben	2 018	4 265 120	2 743 577	3 208 305	2 064 230	446 227 271
květen	2 018	4 672 548	2 965 256	6 080 600	3 888 191	444 819 219
červen	2 018	3 151 468	1 931 647	4 752 087	2 916 383	443 218 600
Celkem		35 823 457	23 738 111	27 244 094	17 841 572	

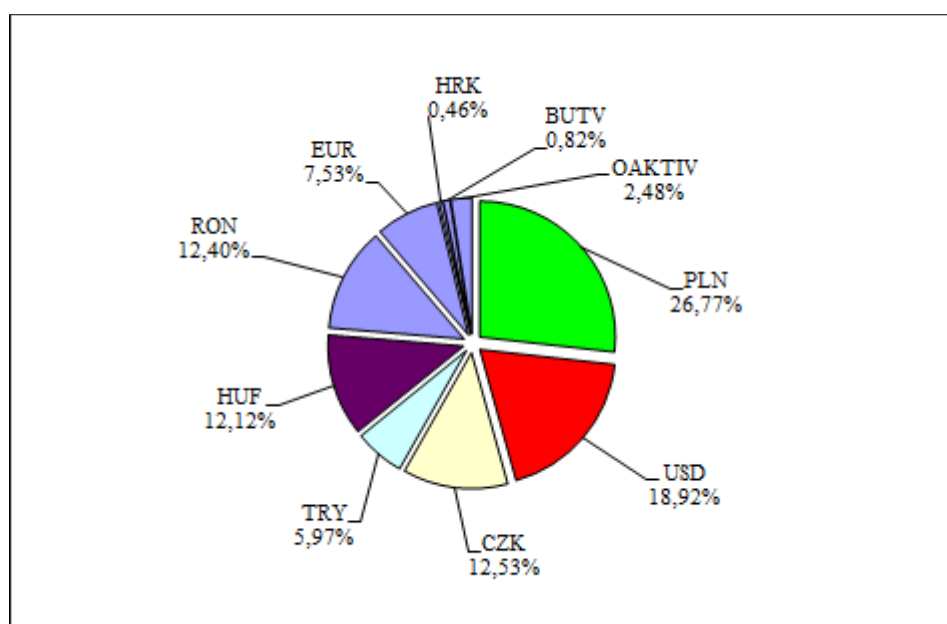
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

- fondová třída

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	11 578 802	14 518 813	0	0	255 203 747
únor	2 018	14 898 187	18 266 219	913 302	1 128 584	269 188 632
březen	2 018	8 820 865	10 663 097	0	0	278 009 497
duben	2 018	15 712 114	18 316 935	5 488 913	6 412 151	288 232 698
květen	2 018	2 722 392	3 164 894	2 134 286	2 477 773	288 820 804
červen	2 018	12 103 294	13 320 885	8 722 987	9 792 178	292 201 111
Celkem		65 835 654	78 250 844	17 259 488	19 810 685	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
akcie denominované v PLN	PLN	161 469	26,77
akcie denominované v USD	USD	114 130	18,92
akcie denominované v CZK	CZK	75 548	12,53
akcie denominované v TRY	TRY	35 976	5,97
akcie denominované v HUF	HUF	73 104	12,12
akcie denominované v RON	RON	74 800	12,40
akcie denominované v EUR	EUR	45 428	7,53
akcie denominované v HRK	HRK	2 749	0,46
pohledávky za bankami	BUTV	4 918	0,82
ostatní aktiva	OAKTIV	14 969	2,48



**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
SBERBANK OF RUSSIA GDR REG S	US80585Y3080	RU	28 296	38 659	120 000
SOCIETATES NATIONALA DE GAZE N	ROSNGNACNOR3	RO	29 329	36 459	175 000
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	35 893	33 835	85 000
CCC SA	PLCCC0000016	PL	33 575	28 328	23 000
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HU0000153937	HU	30 267	27 272	127 000
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	28 455	22 346	55 000
PAO NOVATEK	US6698881090	RU	14 101	19 197	5 800
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	18 542	18 991	20 300
LUKOIL PJSC-SPON ADR	US69343P1057	RU	14 307	18 313	12 000
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	20 481	18 153	27 000
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RO	15 606	18 073	1 350 000
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE	PLPGNIG00014	PL	19 489	18 006	530 000
OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	AT	15 979	17 804	17 500
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZ	17 801	17 711	232 121
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	PL	17 723	17 395	75 000
OTP BANK RT	HU0000061726	HU	14 718	17 318	21 500
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	TRATOASO91H3	TR	23 950	17 238	147 000
MBANK SA	PLBRE0000012	PL	20 525	16 652	7 000
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	US6074091090	RU	18 123	16 357	83 000
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	12 267	16 237	17 500
ENERGA SA	PLENERG00022	PL	22 181	15 958	300 000
Vienna Insurance Group (PRA)	AT0000908504	AT	18 246	15 834	26 000
ARCELIK A.S.	TRAARCLK91H5	TR	25 397	14 866	200 000
X5 RETAIL GROUP GDR	US98387E2054	RU	16 887	13 593	23 000
DO & CO AG	AT0000818802	AT	12 566	13 483	10 200
LENZING AG	AT0000644505	AT	10 064	10 762	4 000
MMC NORILSK NICKEL PJSC	US55315J1025	RU	6 894	8 012	20 000
KRUK SA	PLK RK0000010	PL	8 358	7 140	6 000
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZ	6 425	6 776	22 000
WABERERS INTERNATIONAL ZRT	HU0000120720	HU	9 728	6 169	23 000

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

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

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

ROZVAHA

	30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	4 918
v tom: a) splatné na požádání	4 918
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	583 204
Ostatní aktiva	14 969
Aktiva celkem	603 091
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	5 578
Výnosy a výdaje příštích období	1 139
Kapitálové fondy	735 469
Emisní ážio	47 598
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-130 459
Zisk za účetní období	-56 234
Pasiva celkem	603 091

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0
Výnosy z akcií a podílů	12 528
Výnosy z poplatků a provizí	147
Náklady na úroky a podobn náklady	-4
Náklady na poplatky a provize	-651
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	-59 702
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	<u>-6 668</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-54 350
Daň z příjmů	<u>-1 884</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>-56 234</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	6 166
Poplatky Depozitáři	370
Poplatky za audit	42
Poplatky ostatní	90
Poplatek hlavnímu podpůrci	<u>0</u>
Celkem	<u><u>6 668</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 prostřednictvím KBC fondů alokovány především v Severní Americe, v západní Evropě, Japonsku a České republice.

Podíl akciových fondů a alternativních investic k 30.6.2018 činil 30,71 % z toho alternativní investice (komoditní a nemovitostní fondy) představovaly 2,64 %. Podíl dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu 24,85 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a ostatních aktivech na konci prvního pololetí roku 2018 byl 44,44 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

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

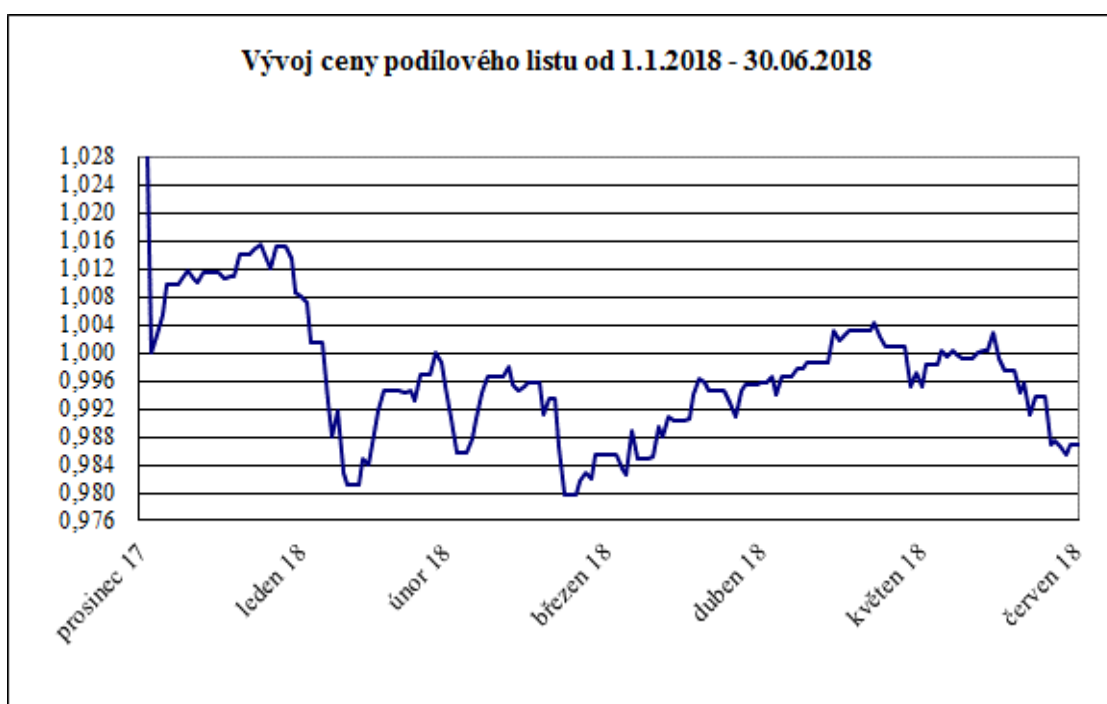
Podíl podílových listů denominovaných v CZK k 30.6.2018 činil 14,07 %, denominovaných v EUR 34,92 %, v USD 5,72 % a v JPY 0,85 % vztaženo k aktivům fondu.

Fond je smíšeným fondem fondů a vyplácí podílníkům výnosy. Za rok 2017 byla v 1.Q roku 2018 vyplacena dividenda ve výši 2,52 % před zdaněním.

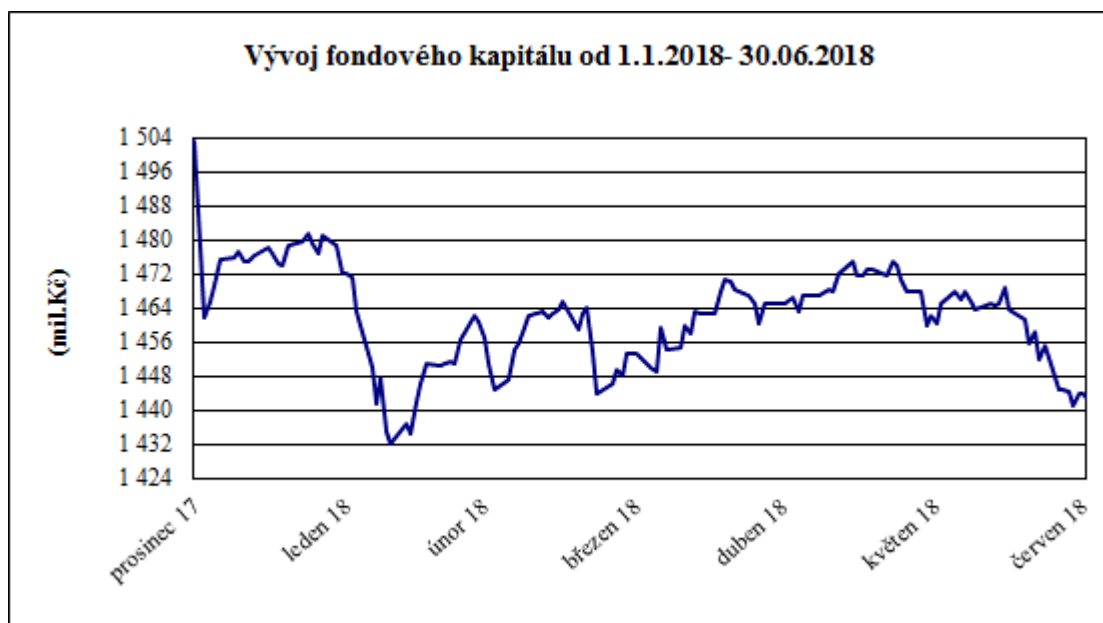
Hodnota podílového listu se během prvního pololetí roku 2018 snížila z 1,0282 Kč na hodnotu 0,9881 Kč.

V průběhu prvního pololetí se fondový kapitál snížil z 1 503 mil. Kč na 1 1 446 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
2018	0,9881	1 445 953 363	-17 318 156

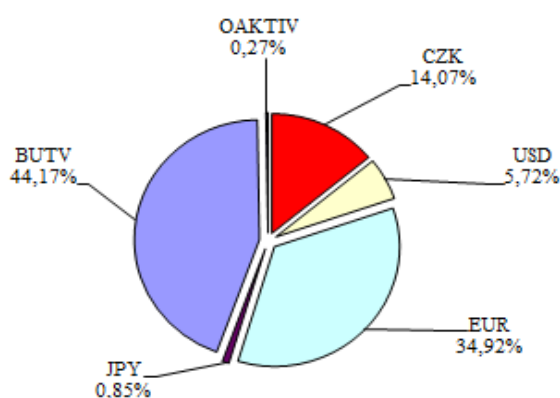
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	21 188 220	21 447 160	22 599 901	22 871 453	1 460 275 871
únor	2 018	29 022 184	28 825 374	25 300 570	25 098 580	1 463 997 485
březen	2 018	33 415 276	33 082 666	23 010 890	22 758 431	1 474 401 871
duben	2 018	18 009 195	17 833 080	21 081 704	20 900 671	1 471 329 362
květen	2 018	19 021 494	19 033 927	23 001 576	23 009 258	1 467 349 280
červen	2 018	16 960 807	16 889 180	20 974 050	20 890 391	1 463 336 037
Celkem		137 617 176	137 111 387	135 968 691	135 528 784	

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

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	241 264	14,07
podílové listy denominované v USD	USD	98 048	5,72
podílové listy denominované v EUR	EUR	598 952	34,92
podílové listy denominované v JPY	JPY	14 586	0,85
pohledávky za bankami	BUTV	757 443	44,17
ostatní aktiva	OAKTIV	4 686	0,27



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
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium Institutional B Shares	BE6272658566	BE	147 685	146 370	148 527
KBC EQT STRATEGIC CYCLICALS IS B KAP	BE6228541742	BE	70 521	77 414	3 079
KBC RENTA CZECH IS B KAP	LU0707510896	LU	71 438	68 975	1 786
KBC EQT STRATEGIC FINANCE IS B KAP	BE6228542757	BE	65 611	68 471	5 651
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	55 269	62 830	1 004
KBC EQT STRATEGIC TEL & TECHN IS B KAP	BE6228929749	BE	37 998	47 667	8 152
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	48 772	45 935	1 808
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	41 254	37 577	734
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	38 462	37 334	1 328
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	27 133	27 010	1 156
KBC Select Immo Europe Plus Ins B Shares	BE6294997851	BE	20 643	23 581	615
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	21 668	22 142	2 266
Horizon CSOB Komoditni fond Ins B Shares	BE6294988769	BE	21 030	21 719	76 490
KBC EQT SATELLITES IS B KAP	BE6228906515	BE	21 088	21 402	578

**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 BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	19 202	18 907	362
KBC RENTA ST ACC 1 EUR IS B KAP	LU0868511139	LU	20 870	18 811	640
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	17 770	17 665	628

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

Celkový objem takto poskytnutého kolaterálu ke dni 30.6.2018 je 500 tis. Kč.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

R O Z V A H A

	30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	757 443
v tom: a) splatné na požádání	97 280
b) ostatní pohledávky	660 163
Akcie a podílové listy	952 850
Ostatní aktiva	4 686
Aktiva celkem	1 714 979

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

Pasiva	
Závazky vůči bankám	254 211
Ostatní pasiva	13 226
Výnosy a výdaje příštích období	1 588
Kapitálové fondy	1 463 346
Emisní ážio	-982
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	908
Zisk za účetní období	<u>-17 318</u>
Pasiva celkem	<u><u>1 714 979</u></u>

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

	<u>30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 995
Náklady na úroky a podobné náklady	-191
Výnosy z akcií a podílů	
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-367
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	-9 371
Ostatní provozní výnosy	
Správní náklady – ostatní	<u>-9 384</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	-17 318
Daň z příjmů	<u>0</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>17 318</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	8 753
Poplatky Depozitáři	583
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
Poplatek hlavnímu podpůrci	<u>0</u>
Celkem	<u><u>9 384</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 2017 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 10,44 % na 10,83 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 45,68 % na 47,15 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se snížil z 40,30 % na 33,32 %, a podíl ostatních aktiv se snížil z 3,56 % na 2,71 %. 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 zvýšil z 21,76 % na 27,26 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 1,24 % na 1,38 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 32,50 % na 35,34 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se snížil z 0,63 % na 0,00 %.

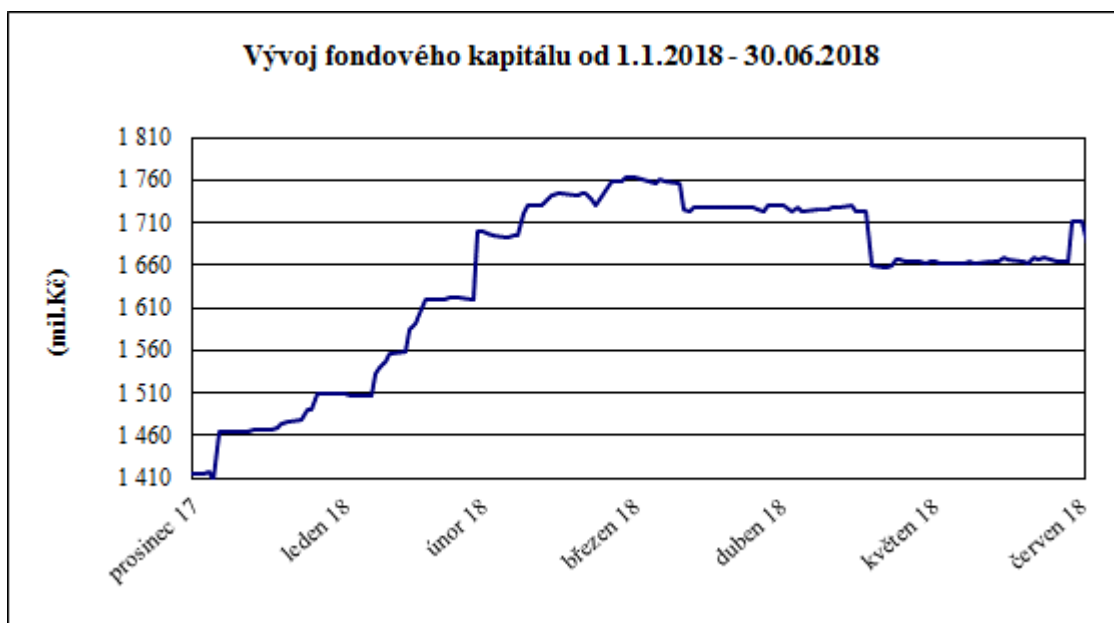
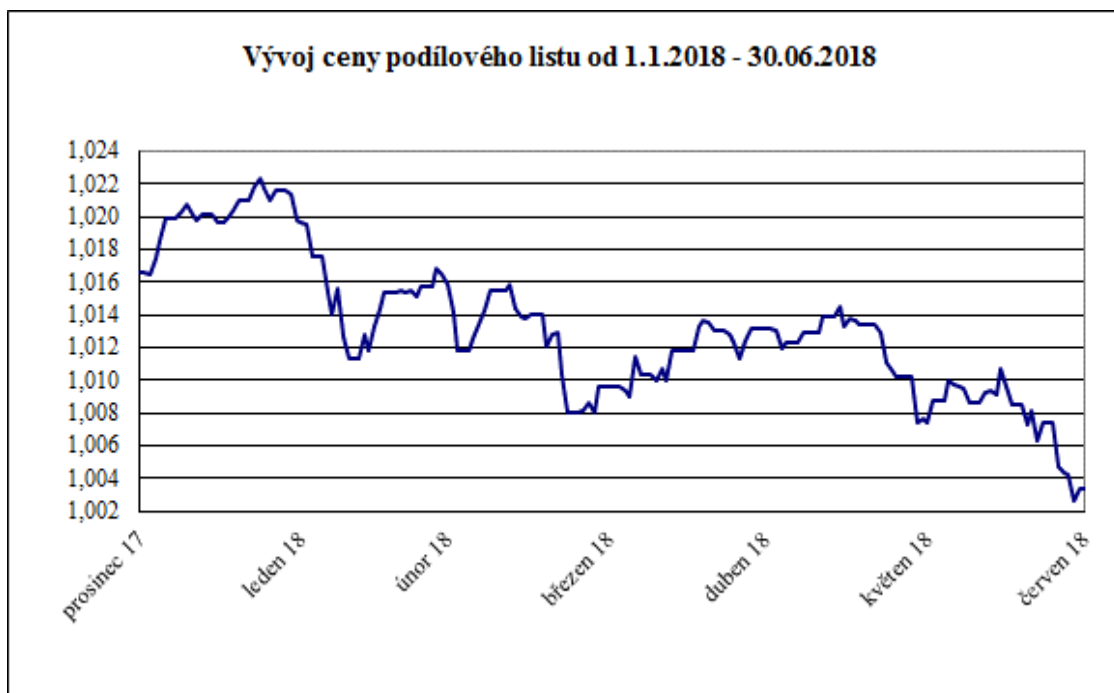
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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 2017 byla stanovena na 1,0165 Kč a za první pololetí roku 2018 se snížila na 1,0034 Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2018 byla hodnota fondového kapitálu 1 711,4 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
2018	1,0034	1 711 394 202	-21 942 671

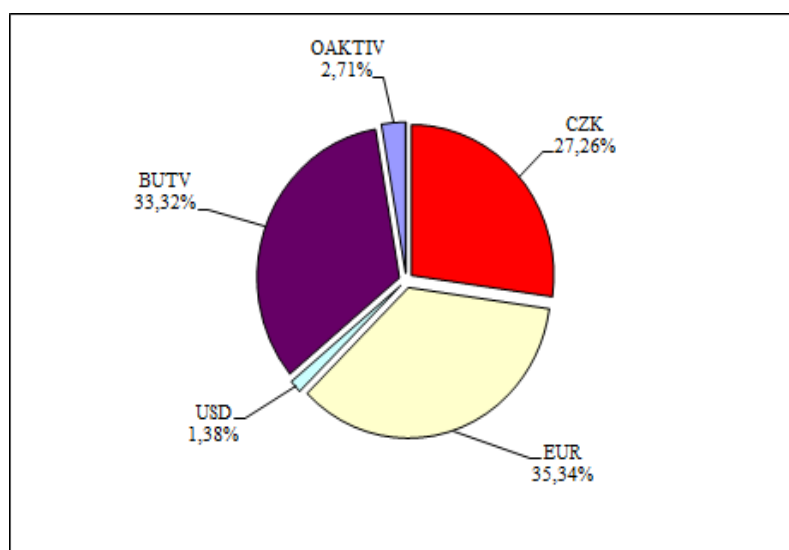
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	101 843 230	103 853 714	14 760 712	15 019 047	1 479 625 405
únor	2 018	208 325 170	211 516 939	15 115 210	15 357 518	1 672 835 365
březen	2 018	83 512 035	84 510 751	11 270 280	11 406 530	1 745 077 120
duben	2 018	13 674 993	13 840 551	50 182 774	50 696 641	1 708 569 339
květen	2 018	25 956 024	26 271 756	82 069 837	83 175 519	1 652 455 526
červen	2 018	61 490 614	61 795 468	8 293 247	8 355 217	1 705 652 893
Celkem		494 802 066	501 789 180	181 692 060	184 010 471	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
CP denominované v CZK	CZK	588 109	27,26
CP denominované v EUR	EUR	762 419	35,34
CP denominované v USD	USD	29 871	1,38
pohledávky za bankami	BUTV	718 856	33,32
ostatní aktiva	OAKTIV	58 374	2,71



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	325 314	323 443	32 537
ISHARES EUR CORP BOND INTEREST	IE00B6X2VY59	IE	112 297	109 628	44 100
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	94 092	91 973	3 271
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	66 967	65 515	2 331

**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 PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	53 569	49 455	1 946

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
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	32 881	33 819	1 300
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DAD R6	DE	31 805	31 675	1 200
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	31 773	31 218	1 130
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	29 185	29 709	1 100
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	29 682	29 654	11
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	26 920	27 738	2 000
EUC Float 11/23/22	CZ0003517724	CZ	24 001	24 076	8

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

ROZVAHA

	<u>k 30.červnu 2018</u>
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	718 856
v tom: a) splatné na požádání	73 782
b) ostatní pohledávky	645 074
Dluhové cenné papíry	578 745
v tom: a) vydané vládními institucemi	19 775
b) vydané ostatními osobami	558 970
Akcie, podílové listy a ost. podíly	801 654
Ostatní aktiva	58 374
Aktiva celkem	2 157 629
Pasiva	
Závazky vůči bankám	437 455
Ostatní pasiva	7 757
Výnosy a výdaje příštích období	1 023
Kapitálové fondy	1 705 653
Emisní ážio	18 687
Zisk nebo ztráta za účetní období	-21 943
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	8 997
Pasiva celkem	2 157 629

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	6 649
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	3 847
výnosy z úroků z ostatních aktiv	2 802
Náklady na úroky a podobné náklady	-262
Výnosy z akcií a podílů	369
Výnosy z poplatků a provizí	-537
Náklady na poplatky a provize	-537
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-22 340
Ostatní provozní výnosy	3
Správní náklady – ostatní	-5 769
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-21 887
Daň z příjmů	-55
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-21 943

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	k 30.červnu 2018
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	5 039
Poplatky Depozitáři	672
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	10
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	5 769

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 2017 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 23,11 % na 28,12 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 36,86 % na 38,01 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil z 39,21 % na 31,81 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,82 % na 1,28 %. 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 14,34 % na 14,21 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 4,67 % na 5,13 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 40,07 % na 47,57 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY byl na koci prvního pololetí roku 2018 nulový.

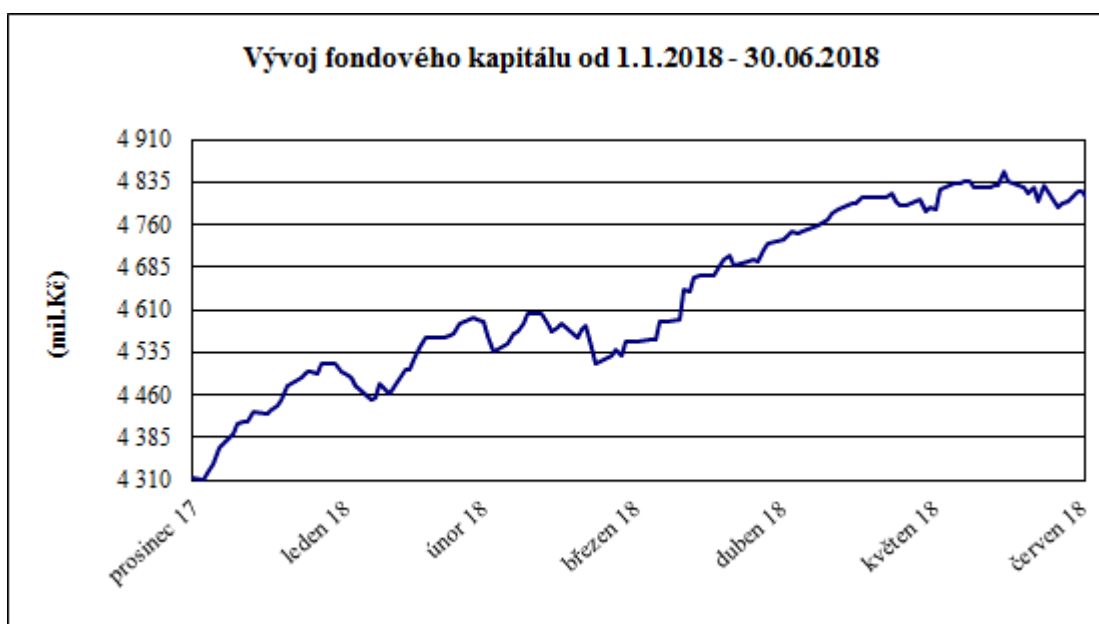
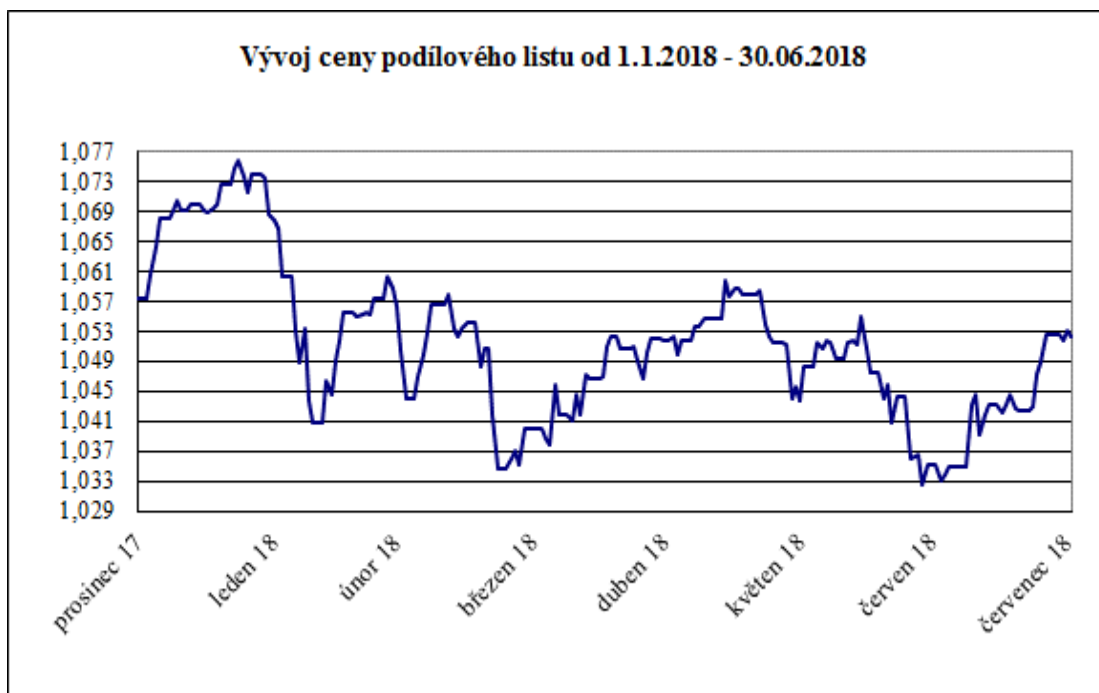
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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 2017 byla stanovena na 1,0572 Kč a za první pololetí roku 2018 se snížila na 1,0352Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2018 byla hodnota fondového kapitálu 4 819,4 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	1,0323	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
2018	1,0352	4 819 410 090	-100 196 118

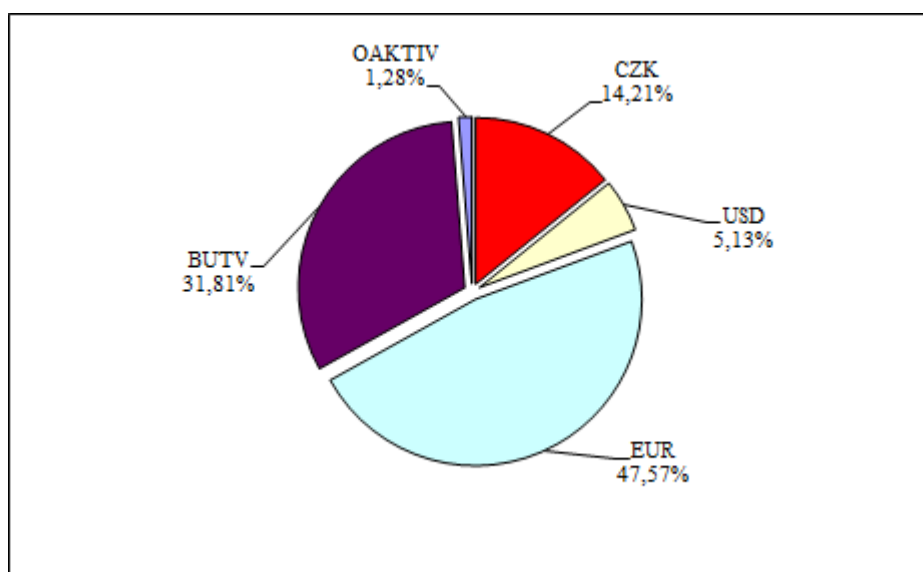
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	146 778 819	156 926 353	13 503 968	14 312 417	4 211 877 145
únor	2 018	169 025 708	177 893 249	37 515 906	39 544 410	4 343 386 947
březen	2 018	65 209 191	68 214 474	29 022 676	30 541 429	4 379 573 462
duben	2 018	160 369 773	167 701 448	39 285 661	41 165 583	4 500 657 574
květen	2 018	105 459 515	111 128 816	19 318 397	20 334 315	4 586 798 692
červen	2 018	98 287 160	102 512 377	29 478 972	30 880 749	4 655 606 880
Celkem		745 130 166	784 376 717	168 125 580	176 778 902	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	881 895	14,21
podílové listy denominované v USD	USD	318 451	5,13
podílové listy denominované v EUR	EUR	2 952 715	47,57
pohledávky za bankami	BUTV	1 974 351	31,81
ostatní aktiva	OAKTIV	79 177	1,28



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	237 628	236 225	23 763
ISHARES EUR CORP BOND INTEREST	IE00B6X2VY59	IE	228 046	220 996	88 900
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	194 816	189 580	6 742
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	188 345	185 456	6 597

**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 CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	184 983	177 841	6 009
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	144 540	149 404	134 283 421
KBC EQT SATELLITES IS B KAP	BE6228906515	BE	147 843	142 082	3 835
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	151 548	137 760	5 421
KBC EQT EMU SMALL & MEDIUM CAPS IS B	BE6257809481	BE	114 176	121 716	2 581
KBC EQT TECHNOL IS B KAP	BE6228907521	BE	86 907	105 062	13 972
KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMER	BE6228536692	BE	91 902	97 241	2 203
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	97 959	97 125	3 578
KBC EQUITY FUND FINANCE-B	BE6228544779	BE	93 298	92 929	5 405
ISHARES STOXX EUR 600 BANKS	DE000A0F5UJ7	DE	98 402	88 145	207 700
KBC EQUITY FD PHARMA-IB	BE6228903488	BE	76 429	78 647	2 076
KBC EQUITY FUND OIL IS B KAP	BE6228664031	BE	71 258	74 622	4 167
CELEST DIVIDEND STRATEGY - CYGNUS IS B	BE6284967468	BE	73 789	70 894	2 763

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
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	85 199	87 616	3 368
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	88 097	87 107	3 300
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	80 771	83 215	6 000
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	82 779	80 618	3 000
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	79 671	77 353	2 800
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	76 192	76 974	2 850
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	72 960	72 788	27
GOLDMAN SACHS Float 09/09/22	XS1577427526	US	73 474	71 519	2 750
DEUTSCHE BANK Float 09/10/21	DE000DB7XJC7	DE	72 394	68 293	27
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	66 500	66 480	6 650
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	66 469	64 126	2 400

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

Celkový objem takto poskytnutého kolaterálu ke dni 30.6.2018 je 10 300 tis. Kč.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

ROZVAHA

	k 30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	1 974 351
v tom: a) splatné na požádání	174 150
b) ostatní pohledávky	1 800 201
Dluhové cenné papíry	1 465 396
v tom: a) vydané vládními institucemi	49 437
b) vydané ostatními osobami	1 415 959
Akcie, podílové listy a ost. podíly	2 687 665
Ostatní aktiva	79 177
Aktiva celkem	6 206 589
Pasiva	
Závazky vůči bankám	1 318 149
Ostatní pasiva	65 437
Výnosy a výdaje příštích období	3 593
Kapitálové fondy	4 655 608
Emisní ážio	130 562
Zisk nebo ztráta za účetní období	-100 196
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	133 436
Pasiva celkem	6 206 589

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	18 443
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	10 926
výnosy z úroků z ostatních aktiv	7 517
Náklady na úroky a podobné náklady	-808
Výnosy z akcií a podílů	1 529
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-976
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-97 575
Ostatní provozní výnosy	9
Správní náklady – ostatní	-20 588
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-99 966
Daň z příjmů	-230
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	100 196

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	18 655
Poplatky Depozitáři	1 865
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	20
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
Celkem	20 588

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 2017 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií, respektive akciových podílových fondů na aktivech z 36,34 % na 44,63 % a ke zvýšení podílu dluhopisů z 24,65 % na 25,45 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil z 38,05 % na 26,97 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,96 % na 1,57 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

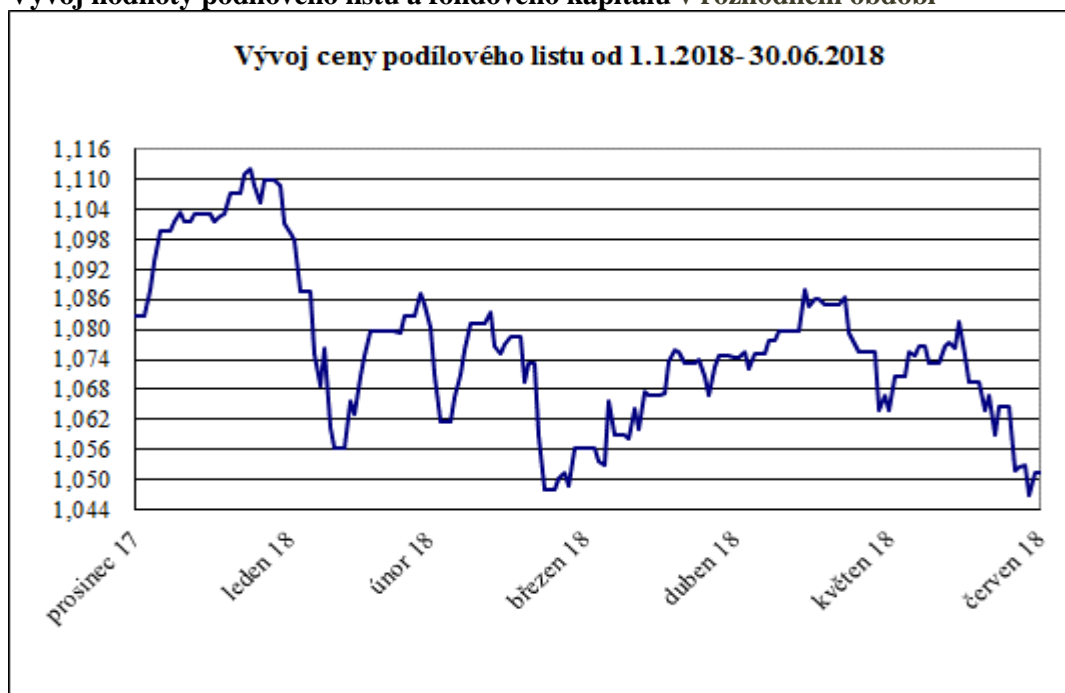
Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 8,99 % na 8,12 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 8,44 % na 9,05 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 42,62 % na 54,28% a podíl cenných papírů denominovaných v TRY byl odprodán na 0,00 %.

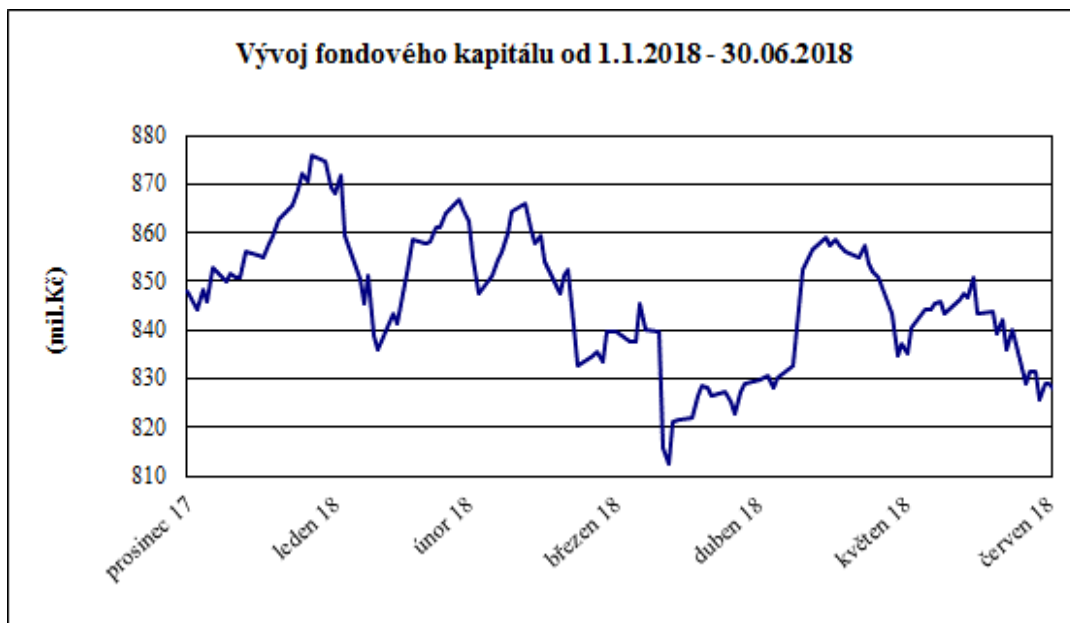
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Hodnota podílového listu na konci roku 2017 byla stanovena na 1,0825 Kč a za první pololetí roku 2018 se poklesla na 1,0513 Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2018 byla hodnota fondového kapitálu 828,9 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
2018	1,0513	828 943 430	-25 479 722

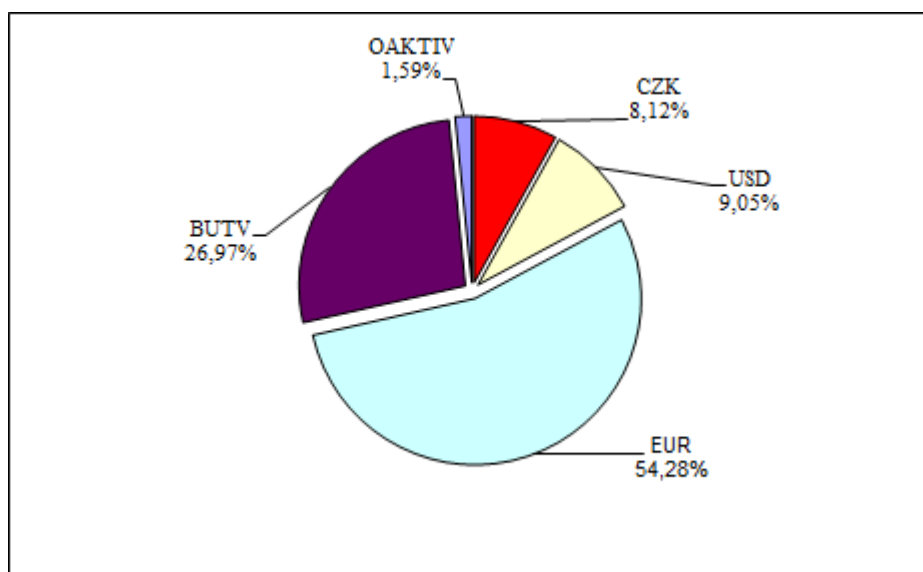
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	23 175 889	25 602 584	16 964 131	18 518 686	789 544 474
únor	2 018	13 292 926	14 420 978	4 609 010	5 048 651	798 228 390
březen	2 018	4 082 129	4 360 362	7 473 212	8 049 394	794 837 307
duben	2 018	6 740 480	7 178 168	29 174 930	30 858 246	772 402 857
květen	2 018	20 676 439	22 310 213	8 232 365	8 875 005	784 846 931
červen	2 018	8 084 433	8 652 878	4 414 328	4 718 633	788 517 036
Celkem		76 052 296	82 525 182	70 867 976	76 068 615	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
CP denominované v CZK	CZK	76 977	8,12%
CP denominované v USD	USD	85 776	9,05%
CP denominované v EUR	EUR	514 601	54,28%
pohledávky za bankami	BUTV	255 693	26,97%
ostatní aktiva	OAKTIV	15 038	1,59%

**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
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	54 415	52 465	1 773
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	41 746	43 749	39 321 557
KBC EQT SATELLITES IS B KAP	BE6228906515	BE	40 614	38 928	1 051
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	34 632	34 085	1 212
KBC EQT EMU SMALL & MEDIUM CAPS IS B	BE6257809481	BE	31 247	33 404	708
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	27 470	27 245	1 004
KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMER	BE6228536692	BE	25 524	26 865	609
KBC EQT TECHNOL IS B KAP	BE6228907521	BE	21 953	26 737	3 556
KBC EQUITY FUND FINANCE-B	BE6228544779	BE	25 739	25 546	1 486
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	27 754	25 228	993
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	24 358	23 698	843
ISHARES STOXX EUR 600 BANKS	DE000A0F5UJ7	DE	26 354	23 256	54 800
CELEST DIVIDEND STRATEGY - CYGNUS IS B	BE6284967468	BE	23 198	22 236	867
KBC EQUITY FD PHARMA-IB	BE6228903488	BE	20 167	20 602	544
KBC EQUITY FUND OIL IS B KAP	BE6228664031	BE	18 760	19 637	1 097
VANGUARD VALUE ETF	US9229087443	US	17 167	18 306	7 900
ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	IE00BQN1K901	IE	17 540	17 866	117 200
KBC EQT FD US SM/CAP-B IN	BE6228910558	BE	12 861	13 867	307
KBC EQT FD CONS DURAB-IB	BE6228539720	BE	12 532	13 484	811
KBC EQT FD FAMILY ENTERPRISES IS B CAP	BE6269458574	BE	12 913	13 305	344
KBC ECO FUND ALTERNATIVE ENERGY IS B KAP	BE6228924690	BE	12 338	12 968	1 791
KBC EQT NEW ASIA IS B KAP	BE6228552855	BE	13 208	12 874	583

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
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	18 658	18 477	700
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	16 666	16 124	600
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	13 455	13 869	1 000
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	13 411	13 479	5

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb

R O Z V A H A

	k 30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	255 693
v tom: a) splatné na požádání	60 675
b) ostatní pohledávky	195 018
Dluhové cenné papíry	131 002
v tom: a) vydané vládními institucemi	4 943
b) vydané ostatními osobami	126 059
Akcie	546 352
Ostatní aktiva	15 039
Aktiva celkem	948 086

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

Pasiva

Závazky vůči bankám	99 888
Ostatní pasiva	18 460
Výnosy a výdaje příštích období	795
Kapitálové fondy	788 517
Emisní ážio	20 975
Zisk nebo ztráta za účetní období	-25 480
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	44 931
Pasiva celkem	948 086

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T Y

	<u>k 30. červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 768
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 597
výnosy z úroků z ostatních aktiv	1 171
Náklady na úroky a podobné náklady	-167
Výnosy z akcií a podílů	292
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-424
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-23 320
Ostatní provozní výnosy	2
Správní náklady	-4 608
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-25 456
Daň z příjmů	-24
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-25 480

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	4 220
Poplatky Depozitáři	338
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	2
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
Celkem	4 608

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

Jedná se o fond denominovaný v EUR. 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 2017 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 36,20 % na 40,78 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 34,07 % na 40,69 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil z 29,54 % na 17,56 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,19 % na 0,97 %. 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 25,53 % na 14,27 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se nepatrně zvýšil z 5,66 % na 5,67 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 39,09% na 61,53%.

Dle ustanovení §4 odst. 12 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o účetnictví“), jsou účetní jednotky povinny vést účetnictví v peněžních jednotkách české měny. V případě pohledávek a závazků, podílů na obchodních společnostech, cenných papírů a derivátů, pokud jsou vyjádřeny v cizí měně, a cizích měn, jsou účetní jednotky povinny použít současně i cizí měnu. Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně přepočítávají účetní jednotky na českou měnu kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou národní bankou, a to k okamžiku uskutečnění účetního případu nebo ke konci rozvahového dne, nebo k jinému okamžiku, k němuž se účetní závěrka sestavuje.

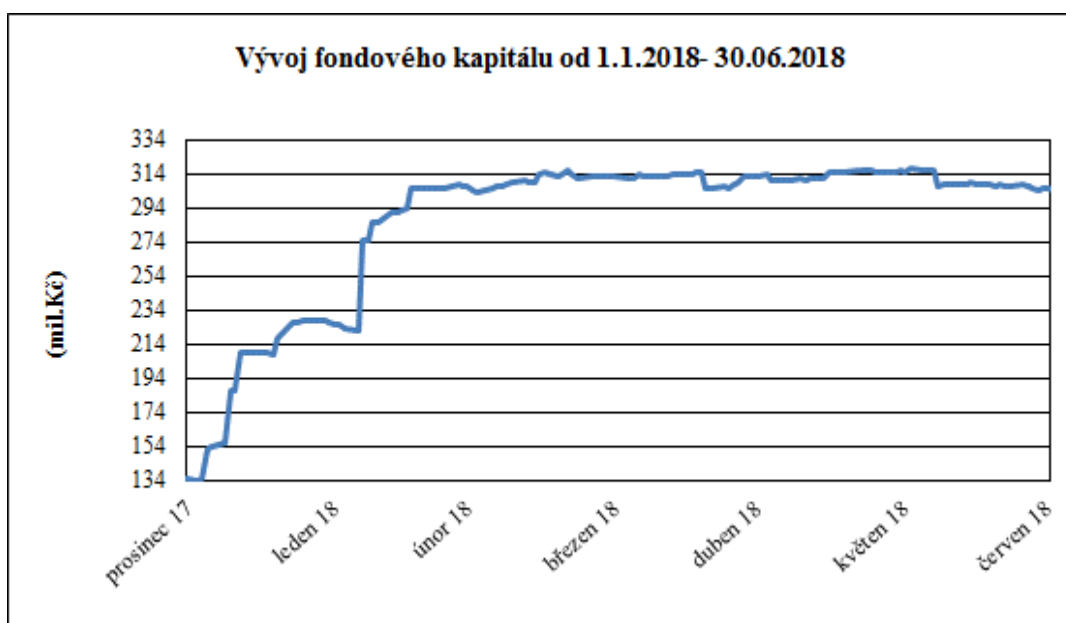
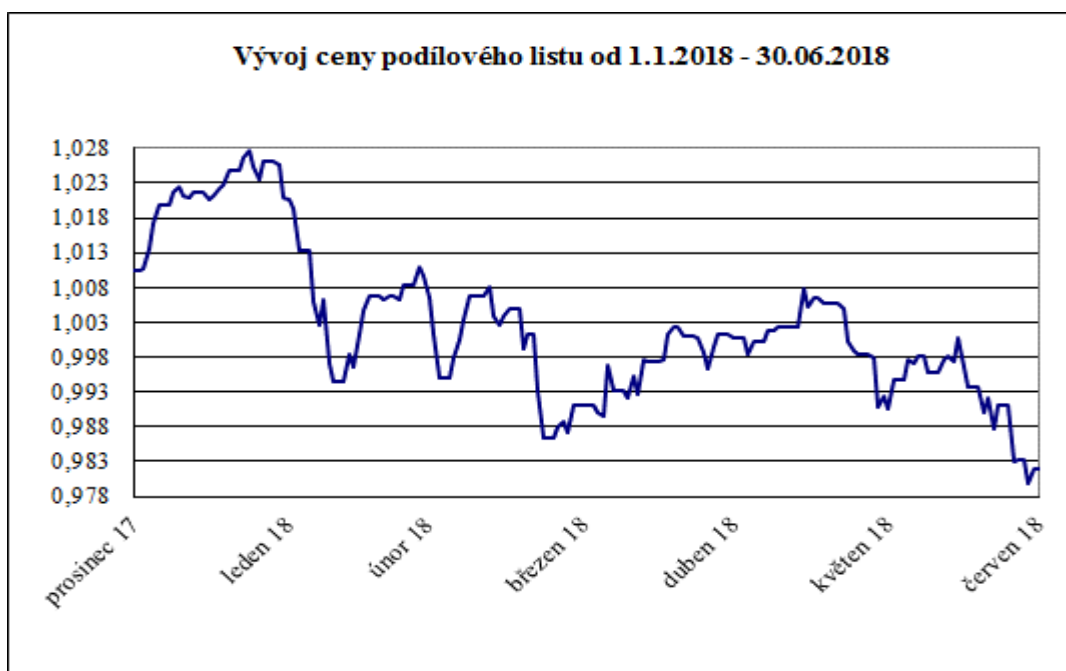
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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 2017 byla stanovena na 1,0103 Kč a za první pololetí roku 2017 se snížila na 0,9820 Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2018 byla hodnota fondového kapitálu 305,4 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
2018	0,9820	305 441 612	-9 328 331

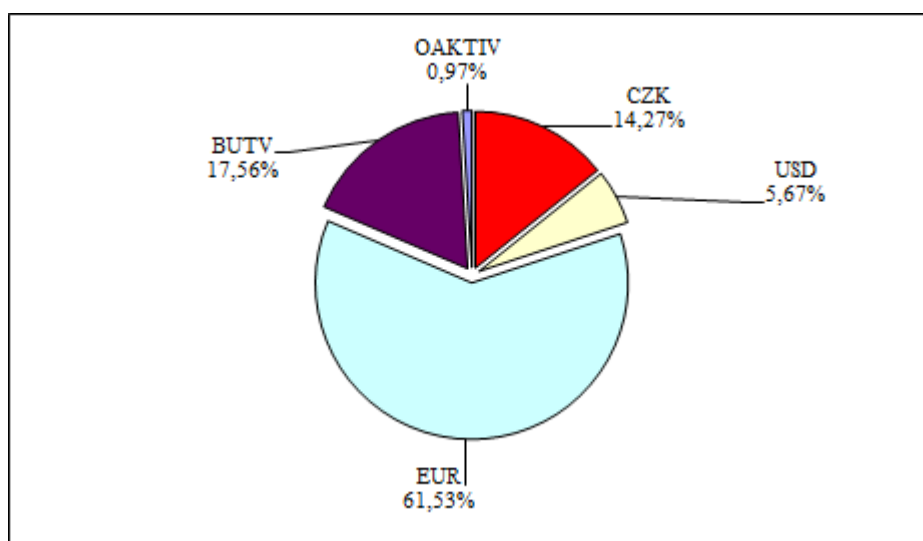
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	3 801 144	99 001 775	249 828	6 503 648	8 750 066
únor	2 018	3 209 765	81 532 957	0	0	11 959 831
březen	2 018	441 990	11 238 859	0	0	12 401 821
duben	2 018	216 423	5 509 945	390 000	9 906 318	12 228 244
květen	2 018	204 658	5 251 080	99 507	2 539 702	12 333 395
červen	2 018	97 520	2 496 885	476 823	12 260 674	11 954 092
Celkem		7 971 500	205 031 501	1 216 158	31 210 343	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
CP denominované v CZK	CZK	48 695	14,27
CP denominované v USD	USD	19 368	5,67
CP denominované v EUR	EUR	209 993	61,53
pohledávky za bankami	BUTV	59 936	17,56
ostatní aktiva	OAKTIV	3 310	0,97



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	32 925	32 777	3 297
Index Fund Euroland Ins B Shares	BE6267431672	BE	22 904	22 960	1 510
ISHARES EUR CORP BOND INTEREST	IE00B6X2VY59	IE	16 179	15 910	6 400
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	15 677	15 429	549
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	12 614	12 259	436

**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 CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	12 865	11 923	403
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	10 427	9 945	8 938 149
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	9 695	9 037	356
KBC EQT SATELLITES IS B KAP	BE6228906515	BE	9 365	9 018	243
KBC EQT EMU SMALL & MEDIUM CAPS IS B	BE6257809481	BE	7 453	7 632	162
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	6 171	6 262	231
KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMER	BE6228536692	BE	5 784	6 114	139
KBC EQT TECHNOL IS B KAP	BE6228907521	BE	5 242	5 961	793
KBC EQUITY FUND FINANCE-B	BE6228544779	BE	6 114	5 960	347
ISHARES STOXX EUR 600 BANKS	DE000A0F5UJ7	DE	6 019	5 602	13 200
CELEST DIVIDEND STRATEGY - CYGNUS IS B	BE6284967468	BE	5 607	5 583	218
KBC EQUITY FD PHARMA-IB	BE6228903488	BE	4 443	4 685	124
KBC EQUITY FUND OIL IS B KAP	BE6228664031	BE	4 428	4 630	259
VANGUARD VALUE ETF	US9229087443	US	3 859	4 171	1 800
ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	IE00BQN1K901	IE	3 803	3 963	26 000

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
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	5 736	5 942	220
VGP NV 3.9 09/21/23	BE0002258276	BE	5 324	5 632	200
SABIC 2.75 11/20/20	XS0995811741	NL	5 399	5 603	200
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	5 382	5 548	400
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	5 429	5 525	200
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	5 238	5 392	2
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	5 204	5 375	200
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	5 082	5 279	200
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	5 061	5 203	200
DEUTSCHE BANK Float 09/10/21	DE000DB7XJC7	DE	5 048	5 059	2

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

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

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb

ROZVAHA

	k 30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	59 936
v tom: a) splatné na požádání	59 936
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	63 115
v tom: a) vydané vládními institucemi	2 966
b) vydané ostatními osobami	60 149
Akcie, podílové listy a ost.podíly	214 941
Ostatní aktiva	3 310
Aktiva celkem	341 302
Pasiva	
Závazky vůči bankám	31 024
Ostatní pasiva	4 577
Výnosy a výdaje příštích období	260
Kapitálové fondy	311 046
Emisní ážio	2 742
Zisk nebo ztráta za účetní období	-9 328
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	983
Pasiva celkem	341 302

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	354
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	205
výnosy z úroků z ostatních aktiv	149
Náklady na úroky a podobné náklady	-25
Výnosy z akcií a podílů	107
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-241
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-8 140
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-1 364
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-9 309
Daň z příjmů	-19
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-9 328

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	1 185
Poplatky Depozitáři	148
Poplatky za audit	30
Poplatky ostatní	1
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
Celkem	1 364

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

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. Dividenda ve sledovaném období vyplacena nebyla.

Investice do fondu byly prováděny v souladu s investiční strategií a statutem fondu. Investice byly směřovány zejména do dluhopisů denominovaných v euru a českých korunách a také do dluhopisových fondů. Preferovány byly investice s kratší dobou do splatnosti do 5 let, případně dluhopisy s variabilním kupónem. Celkově tvořily na konci roku 2017 investice do cenných papírů

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

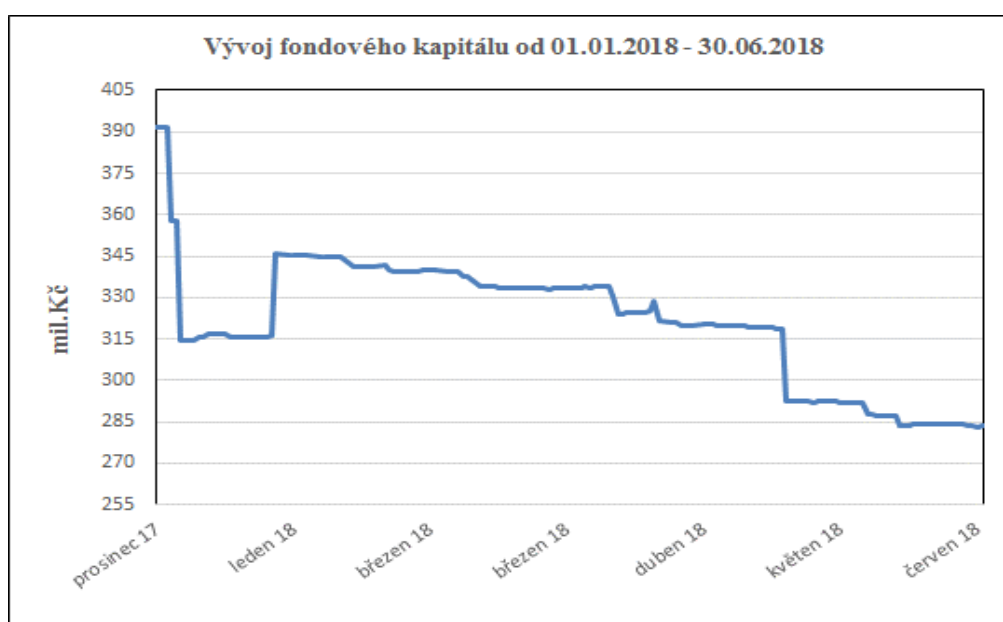
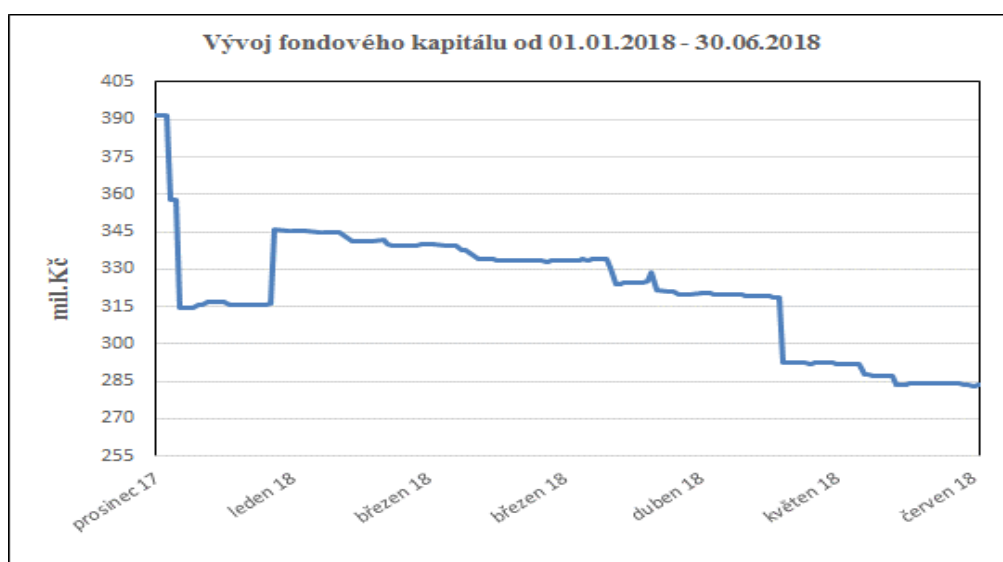
64,67 % aktiv fondu, v první polovině roku 2018 se zvýšily na 71,87 % . Do dluhopisů denominovaných v českých korunách bylo na konci roku 2017 zainvestováno 7,89 %, v první polovině roku se investice zvýšila na 11,84 % , dluhopisy denominované v euru tvořily na konci roku 2017 21,01 %, na konci prvního pololetí roku 2018 se podíl zvýšil na 27,63 % a investice do podílových listů dluhopisových fondů na konci roku 2017 činila 35,76 %, na konci prvního pololetí 2018 se podíl snížil na 29,79 % z celkových aktiv fondu. Měnové riziko vyplývající z investic do investičních nástrojů denominovaných v cizích měnách bylo zajišťováno do české koruny.

Struktura aktiv fondu byla ovlivněna mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Hodnota podílového listu na konci prvního pololetí roku 2018 byla 0,9886 Kč.

Na prvního pololetí roku 2018 byla hodnota fondového kapitálu 284 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

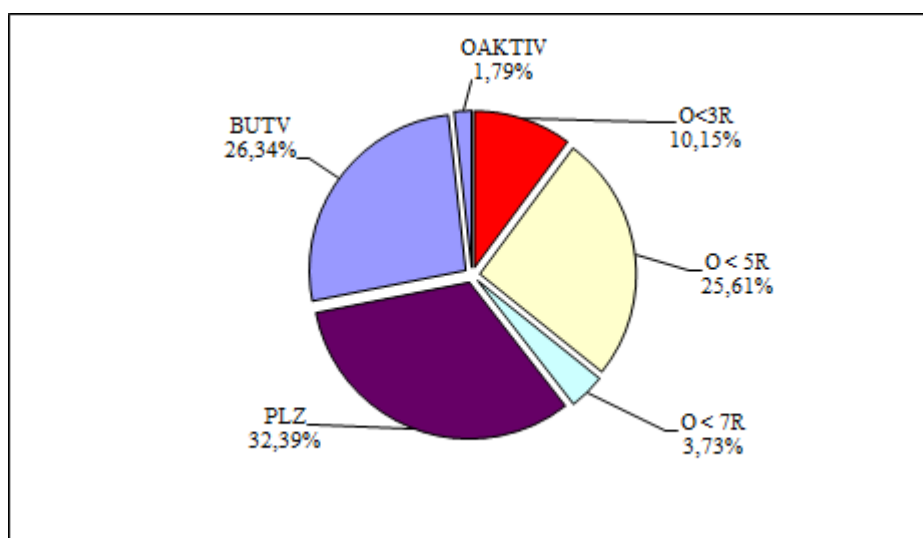
k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2017	0,9972	264 668 813	-731 187
2018	0,9886	283 508 044	-3 005 489

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	32 167 428	32 196 998	78 718 511	78 638 770	345 538 373
únor	2 018	0	0	4 997 155	4 983 163	340 541 218
březen	2 018	8 915 155	8 899 999	14 900 000	14 867 470	334 556 373
duben	2 018	4 755 179	4 749 998	18 240 000	18 204 456	321 071 552
květen	2 018	7 050 055	7 000 000	33 710 946	33 501 199	294 410 661
červen	2 018	5 458 955	5 399 998	13 093 934	12 963 965	286 775 682
Celkem		58 346 772	58 246 993	163 660 546	163 159 024	

Skladba majetku k 30.06.2018

	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 SHRTRM HI YLD-I	LU0726357444	LU	20 722	20 878	6 347
JP MORGAN F-EURO H/Y B-C A	LU0159054922	LU	20 842	20 668	42 226
UBS Lux Bond Fund - Euro High	LU0358408267	LU	19 206	19 136	3 992
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	15 094	14 962	640
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	12 864	11 686	460
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	9 538	9 016	173
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	8 951	8 688	309
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	7 961	7 474	146

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
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	9 000	8 997	900
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	8 407	8 354	300
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	8 439	8 288	300
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	8 104	8 203	300
RYANAIR 1,875 06/17/21	XS1077584024	IE	8 293	8 168	300
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.25 01/27/22	XS1174211471	LU	8 158	8 141	300
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	8 008	8 088	3
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	7 994	7 923	3
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	7 907	7 919	300
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	7 587	7 804	300
NIBC BANK NV Float 11/10/23	XS1716334781	NL	7 000	6 975	70
MND AS Float 11/13/22	CZ0003517708	CZ	6 000	6 088	2
NET4GAS 2.5 07/28/21	XS1090450047	CZ	5 640	5 655	200
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	5 215	5 402	200
GAZPROM 3.389 03/20/20	XS0906946008	LU	4 141	4 101	150
SBERBANK OF RUSSIA PJSC 3.3524 11/15/19	XS1082459568	LU	4 166	4 094	150
EPH FINANCING CZ AS 3.5 06/09/20	CZ0003515413	CZ	4 020	4 089	4 000
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 2.375 05/04/21	XS1403416222	TR	3 922	3 876	150

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

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

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb

ROZVAHA

	k 30.červnu 2018
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	91 487
v tom: a) splatné na požádání	6 464
b) ostatní pohledávky	85 023
Dluhové cenné papíry	137 157
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	137 157
Akcie, podílové listy a ost. podíly	112 509
Ostatní aktiva	6 228
Aktiva celkem	347 381
Pasiva	
Závazky vůči bankám	56 266
Ostatní pasiva	7 441
Výnosy a výdaje příštích období	165
Kapitálové fondy	286 776
Emisní ážio	360
Zisk nebo ztráta za účetní období	-3 005
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-622
Pasiva celkem	347 381

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 109
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	816
výnosy z úroků z ostatních aktiv	293
Náklady na úroky a podobné náklady	-41
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-143
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-3 090
Ostatní provozní výnosy	7
Správní náklady	-847
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-3 005
Daň z příjmů	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-3 005

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	639
Poplatky Depozitáři	160
Poplatky za audit	45
Poplatky ostatní	5
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
Celkem	847

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

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. Dividenda ve sledovaném období vyplacena nebyla.

Investice do fondu byly prováděny v souladu s investiční strategií a statutem fondu. Investice byly směřovány zejména do dluhopisů denominovaných v euru a českých korunách. Preferovány byly investice s kratší dobou do splatnosti do 5 let, případně dluhopisy s variabilním kupónem. Celkově

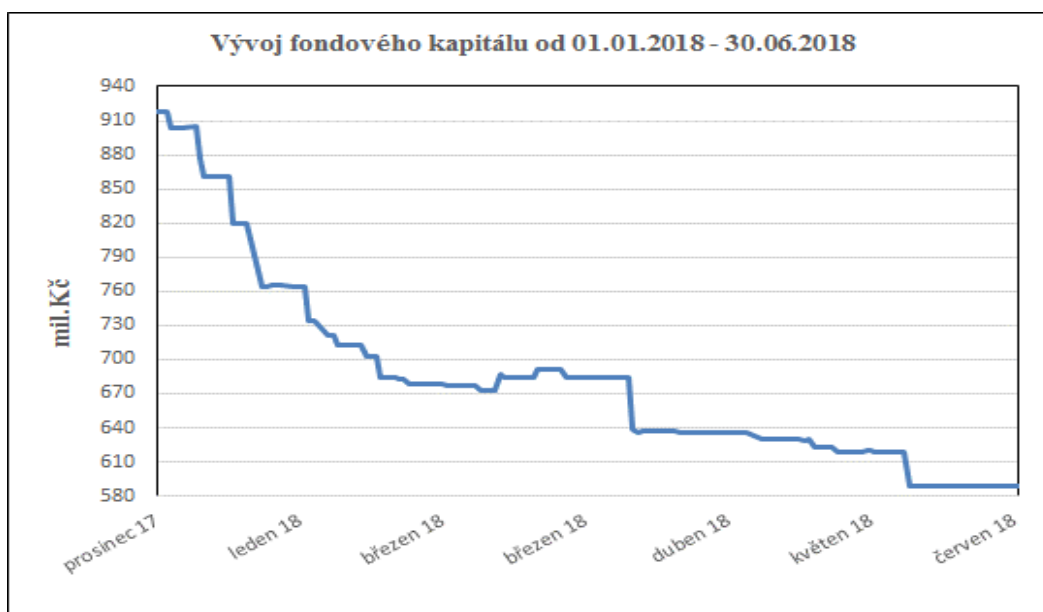
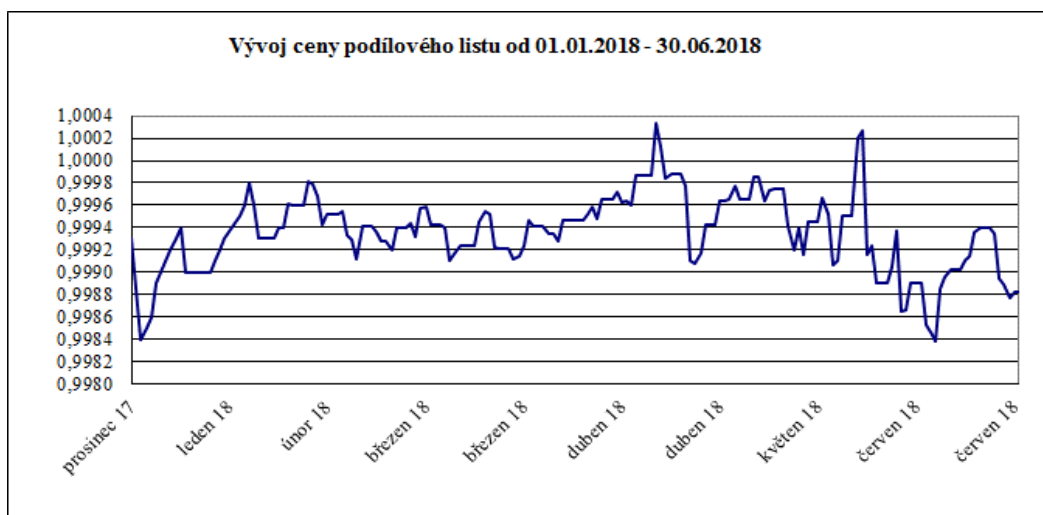
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

tvořily na konci roku 2017 investice do cenných papírů 35,26 %, na konci prvního pololetí roku 2018 podíl vzrostl na 51,01 % aktiv fondu. Do dluhopisů denominovaných v českých korunách bylo na konci roku zainvestováno 10,97 %, jejich podíl se v prvním pololetí zvýšil na 17,27 %, podíl dluhopisů denominovaných v euru byl ke konci roku 2017 24,29 %, v prvním pololetí pak vzrostl na 33,74 %. Měnové riziko vyplývající z investic do investičních nástrojů denominovaných v cizích měnách bylo zajišťováno do české koruny.

Struktura aktiv fondu byla ovlivněna mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Hodnota podílového listu v prvním pololetí roku 2018 byla 0,9988 Kč, hodnota fondového kapitálu byla 588,5 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

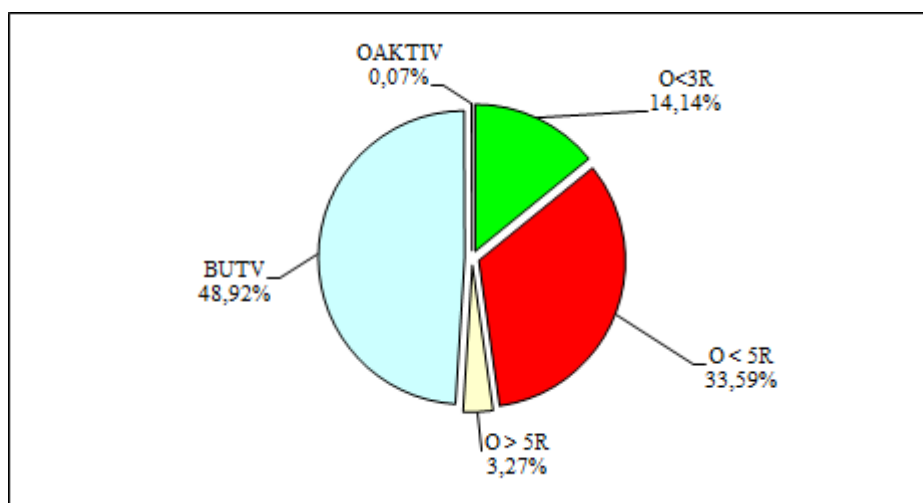
k 30.06.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2018	0,9988	588 491 231	-247 786

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2 018	0	0	183 277 812	183 121 408	734 925 271
únor	2 018	0	0	55 748 051	55 719 442	679 177 220
březen	2 018	30 651 072	30 624 996	25 188 757	25 170 057	684 639 535
duben	2 018	2 000 800	2 000 000	50 143 018	50 128 545	636 497 317
květen	2 018	10 505 252	10 499 999	27 711 250	27 699 406	619 291 319
červen	2 018	10 111 119	10 099 997	40 205 000	40 175 775	589 197 438
Celkem		53 268 243	53 224 992	382 273 888	382 014 632	

Skladba majetku k 30.06.2018

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
obligace <3R	O<3R	98 995	14,14
obligace < 5R (3 až 5R)	O < 5R	235 117	33,59
obligace > 5R (5 až 7 R)	O > 5R	22 921	3,27
pohledávky za bankami	BUTV	342 372	48,92
ostatní aktiva	OAKTIV	476	0,07



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
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	53 985	52 682	5 000
AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75 03/18/21	XS1381693248	DK	18 897	19 022	700
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	18 108	18 477	700
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	17 703	18 210	700
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	17 000	16 995	1 700
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	16 654	16 708	600
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	16 203	16 405	600
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.25 01/27/22	XS1174211471	LU	16 259	16 282	600
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	16 033	16 175	6
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	16 003	15 846	6
SPAREBANK 2.125 04/14/21	XS1055536251	NO	13 646	13 776	500
NET4GAS 2.5 07/28/21	XS1090450047	CZ	13 444	13 572	480
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	13 380	13 436	500
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	13 049	13 360	500
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	13 431	13 261	480
HSBC HOLDINGS PLC Float 09/27/22	XS1586214956	GB	12 981	13 070	500
NIBC BANK NV Float 11/10/23	XS1716334781	NL	13 000	12 954	130
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	10 430	10 803	400
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI 2.375 05/04/21	XS1403416222	TR	7 829	7 752	300
EPH FINANCING CZ AS 3.5 06/09/20	CZ0003515413	CZ	7 035	7 157	7 000

Údaje o kvantitativních omezeních a metodách pro hodnocení rizik, protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu a nebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

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

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá a nebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.6.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

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

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb

ROZVAHA

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	342 372
v tom: a) splatné na požádání	22 268
b) ostatní pohledávky	320 104
Dluhové cenné papíry	357 033
v tom: a) vydané vládními institucemi	52 682
b) vydané ostatními osobami	304 351
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0
Ostatní aktiva	476
Aktiva celkem	699 881
Pasiva	
Ostatní pasiva	111 203
Výnosy a výdaje příštích období	187
Kapitálové fondy	589 197
Emisní ážio	316
Zisk nebo ztráta za účetní období	-248
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-774
Pasiva celkem	699 881

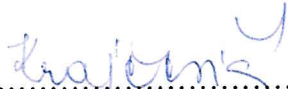
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2018</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 545
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 530
výnosy z úroků z ostatních aktiv	1 015
Náklady na úroky a podobné náklady	-84
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-150
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	-1 584
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-975
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-248
Daň z příjmů	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-248

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2018</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování	657
Poplatky Depozitáři	263
Poplatky za audit	45
Poplatky ostatní	<u>10</u>
Celkem	<u><u>975</u></u>

V Praze dne 20. srpna 2018


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