



POLOLETNÍ ZPRÁVA

K 30.6.2019

**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:	KBC Asset Management NV (100 % 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 2019	
Představenstvo:	Dozorčí rada:
Předseda představenstva:	Předseda dozorčí rady:
Ing. Nicole Krajčovičová	Johan Lema
Členové představenstva	Členové dozorčí rady:
Petr Dolanský	Ing. Jiří Vévoda
Jürgen Verschaeve	Michal Babický

PŘEDSTAVENSTVO

Ing. Nicole Krajčovičová – předsedkyně představenstva

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

Nicole Krajčovičová vystudovala VŠE v Praze, obor mezinárodní obchod, bankovníctví a monetární ekonomie. Dále je absolventkou programu MBA u ČVUT ve spolupráci se Sheffield Hallam University. V ČSOB pracuje od roku 1996. Působila v oblasti podpory finančních a kapitálových trhů v rámci Operations v různých odborných a manažerských rolích, v letech 2007-2010 na pozici výkonné manažerky. V roce 2010 přešla do ČSOB investiční společnosti na pozici COO (odpovědnost za Operations v oblasti kolektivního investování a diskrečních portfolií). Od září 2012 je členkou představenstva ČSOB Asset Management a řídila útvary Zpracování operací, Právní oddělení, oddělení Compliance a Řízení rizik. Od března 2019 se stala generální ředitelkou a předsedkyní představenstva a řídí oddělení Správy portfolií; Controlling a reporting; Oddělení investiční strategie a analýz; Provozní oddělení a HR Business Partner. Nicole Krajčovičová je členkou Výkonného výboru AKAT.

Jürgen Verschaeve - člen představenstva

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 Researcher Equity v roce 1995, o rok později byl povýšen na portfolio managera. 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 června 2017 do prosince 2018 působil ve funkci generálního ředitele společnosti ČSOB Asset Management. V současné době je členem představenstva společnosti ČSOB Asset Management a řídí oddělení Řízení rizik; Compliance a Právní .

Petr Dolanský

Petr Dolanský vystudoval Vysokou školu finanční a správní. Po ukončení studií (2006) nastoupil do ČSOB investiční společnosti, kde se nejdříve věnoval podpoře prodeje a vývoje produktů a následně více než dva roky pracoval v útvarech Plánování a controlling. Od roku 2009 působil na různých manažerských pozicích v rámci společnosti ČSOB investiční společnost, resp. ČSOB AM (manažer oddělení plánování a výkaznictví, zástupce finančního ředitele společnosti). V poslední době působil v roli finančního ředitele ČSOB AM a kromě odpovědnosti za finanční řízení společnosti měl na starosti i část Operations (účetnictví fondů, kalkulace NAV). Nově řídí na úrovni člena představenstva společnosti Operations (administrace fondů a diskrečních portfolií), procesní/projektové řízení a IT/aplikační management. V rámci organizace AKAT je aktivním členem odborné sekce pro informační povinnost a asset management.

DOZORČÍ RADA

Johan Lema – předseda dozorčí rady

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

Absolvoval v roce 1997 Slezkou 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 společnost Varta a Alpiq, a od února 2010 působí jako nezávislý konzultant pro oblast financí. V letech 2010

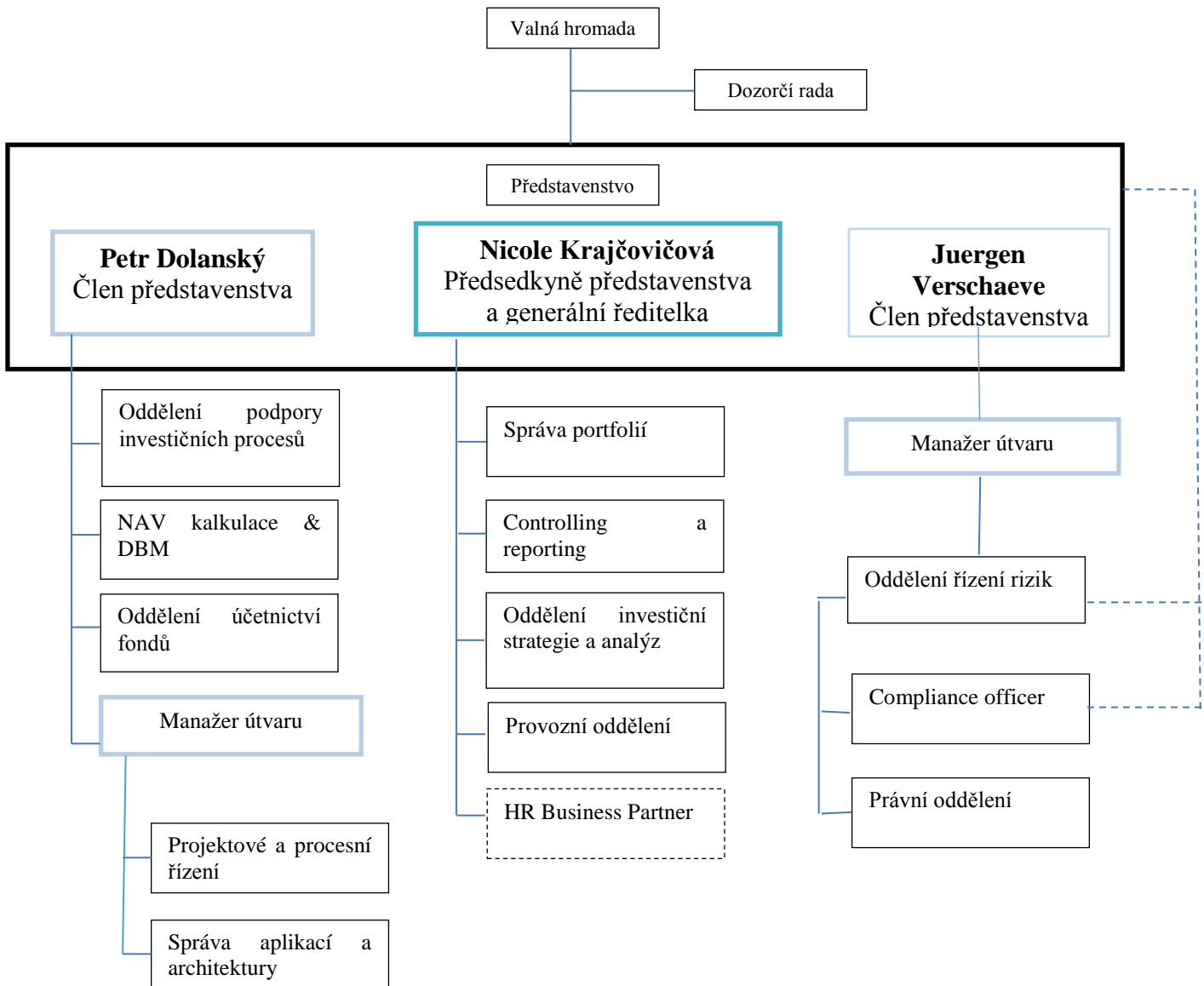
- 2016 byl nezávislým členem výboru pro audit Hypoteční banky a od září 2016 působí jako nezávislý člen dozorčí rady ČSOB Asset Management.

Ing. Jiří Vévoda – člen

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 Jiří Vévoda 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 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 30.06.2019 CELKEM
31 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- kapitalizační třída, 770000001117- kapitalizační PB třída)
- 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 (ISIN 770000001116)
- ČSOB Premiéra, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001118)
- 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 udržitelosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Výnosový podfond, Fond udržitelosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Nemovitostní podfond, Fond udržitelosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)

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

- Slovenský podfond, Fond udržiteľnosti Rímskokatolíckej cirkve, 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)
- 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*

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

FONDOVÝ KAPITÁL OBHOSPODAŘOVANÝCH FONDŮ K 30. 6. 2019¹

Zkrácený název fondu (český domicil)	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	215 124 357
ČSOB Dluhopisový, kapitalizační třída	90 859 029
ČSOB Dluhopisový, dividendová třída	1 933 613 732
ČSOB Bohatství, kapitalizační, retailová třída	14 725 922 413
ČSOB Private Banking Bohatství, kapitalizační PB třída	435 115 511
ČSOB Institucionální konzervativní	209 223 521
ČSOB Akciový realitní	378 682 906
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	197 093 155
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	235 417 509
ČSOB Vyvážený dividendový	1 169 467 198
ČSOB Private Banking Largo	1 559 223 400
ČSOB Private Banking Moderato	4 373 029 031
ČSOB Private Banking Presto	707 414 614
ČSOB Private Banking Moderato EUR	282 544 897
ČSOB Institucionální úrokový	261 040 187
ČSOB Institucionální dluhopisový	539 492 278
ČSOB Private Banking Wealth Office II	834 202 582
ČSOB Premiéra	15 128 713 818

¹ V tabulce nejsou uváděny fondy kvalifikovaných investorů

Zkrácený název fondu (slovenský domicil)	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	25 848 396
ČSOB Vyvážený	27 363 923
ČSOB Rastový	38 427 907
ČSOB Dlhopisový	2 701 700
ČSOB Svetový akciový	1 002 259

OBHOSPODAŘOVÁNÍM MAJETKU BYLI POVĚŘENI:

Ing. Martin Horák

nar.: 13.4.1975

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

Martin Horák má více než 21 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. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21.8.1981

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

Pavel Kopeček má více než 14 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 bankovnictví

Michal Žofaj má více než 13 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 poisťovne. 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 18 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 pojišťovny. 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 20 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

IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉHO DEPOZITÁŘE FONDU:

Depozitářem fondu 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 ÚDAJ 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.

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

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

Ve sledovaném období nedošlo k podstatným změnám ve statutech fondů.

ČINNOST OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPIŘY 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/Franfurt / Kaiserplatz / D-D-60261 Frankfurt am Main
Global Securities / TR, Istanbul, Buyukd / TR-34394 TR, Istanbul, Buyukder
Goldman Sachs International/London / Peterborough Court 133 Fleet Street
Barclays Bank PLC, 54 Lombard street, London E14
Deutsche Bank AG London

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 52

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 3

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

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLEČNOSTI

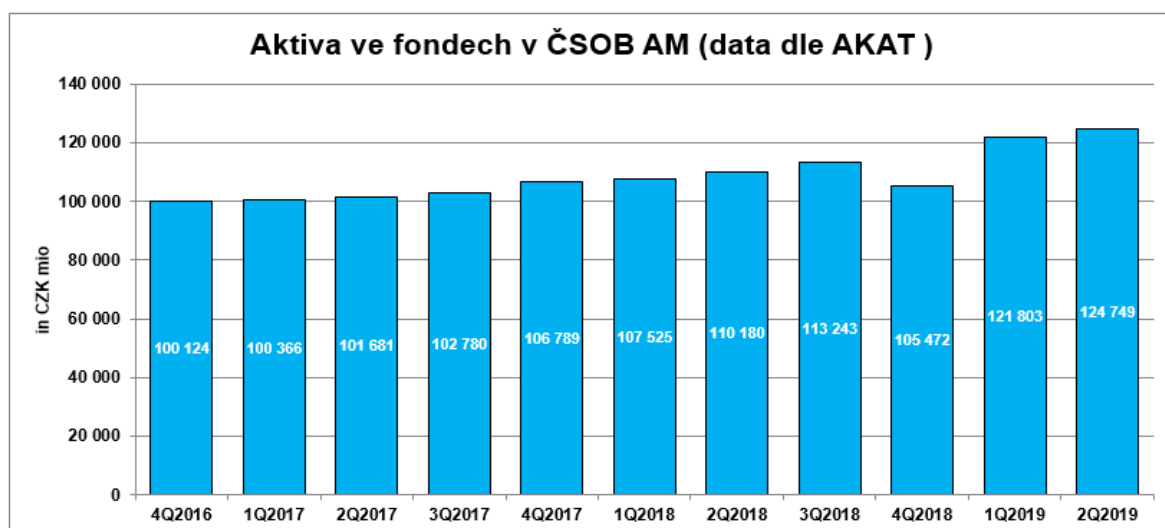
Celkový objem aktiv k 30. 06. 2019 byl 248,6 mld. Kč, což představuje růst o 29,1 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2018 (Pozn.: jedná se o objem majetku dle metodiky AKAT - instituce, soukromé osoby a zahraniční fondy a české podílové fondy). Růst aktiv v prvním pololetí 2019 byl tažen především díky růstu objemu lokálních fondů distribuovaných společnostmi a také díky skupinovým klientům.

V roce 2019 můžeme pozorovat pokračující růst aktiv na trhu kolektivního investování v ČR (ze 472,9 mld. Kč k 31. 12. 2018 na 526,0 mld. Kč k 30. 6. 2019). Majetek byl směřován především do smíšených fondů.

Společnost zastává významnou pozici distributora fondů v ČR a k 30. 6. 2019 dosáhla tržního podílu 23,70% (dle metodiky AKAT).

Objem obhospodařovaného majetku v domácích fondech vzrostl o 17,8 mld. Kč v porovnání s koncem roku 2018 a dosáhl tak objemu 43,0 mld. Kč. Objem majetku v zahraničních fondech distribuovaných společnostmi na území ČR vzrostl oproti konci roku 2018 o 1,4 % na 81,7 mld. Kč.

U skupinových klientů došlo k nárůstu majetku o 9,0% a celková aktiva skupinových klientů tak dosáhla 106,0 mld. Kč



V prvním pololetí roku 2019 se velice dařilo smíšenému fondu ČSOB Bohatství, určenému opatrným investorům. Výnos pro investory činil ke konci června 8,5 % a výše aktiv dosáhla 15 miliard Kč. Klienti rádi investují do společnosti zvučných jmen, které jsou příslibem dlouhodobého růstu. ČSOB AM zveřejnila video, které poukazuje na světové společnosti, jejichž akcie jsou obsažené v portfoliu fondu a jejichž produkty, provázejí naše každodenní životy.

Fond ČSOB Premiéra, upsaný ke konci roku 2018, se stal oblíbeným mezi velmi opatrnými investory, preferujícími nízkou volatilitu výnosu. Fond investuje především do krátkodobých hotovostních nástrojů a kvalitních dluhopisů s vysokým ratingem. Výše aktiv ve fondu přesáhla v prvním pololetí také 15 miliard Kč.

Společnost v 1. pololetí roku 2019 dosáhla čistého zisku podle Českých účetních standardů ve výši 74,8 mil. Kč. Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 30. 6. 2019 činila 1 487,0 mil. Kč.

Z hlediska celkových výnosů z poplatků a provizí v prvním pololetí roku 2019 (340,6 mil. Kč) byly nejvýznamnější obchodní položkou poplatky za obhospodařování a distribuci fondů, které představovaly přibližně 81% z celkových výnosů a dále poplatky za obhospodařování portfolií institucionálních (právnických osob) a individuálních klientů (fyzických osob), které představovaly přibližně 19 % z celkových výnosů. Zbývající část výnosů byla tvořena zejména výnosy z poplatků a provizí.

Správní náklady společnosti dosáhly výše 76,3 mil. Kč, z kterých 50% činily personální náklady a 50% všeobecné provozní náklady. Náklady na odpisy dosáhly 36,9 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)

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

**ROZVAHA
K 30. ČERVNU 2019**

<u>Aktiva:</u>	<u>30. června 2019</u>
	tis. Kč
Pokladní hotovost	114
Pohledávky za bankami	1 144 499
v tom: a) splatné na požádání	64 337
b) ostatní pohledávky	1 080 162
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 295
Dlouhodobý hmotný majetek	472 626
Ostatní aktiva	121 631
Náklady a příjmy příštích období	17 536
Aktiva celkem	1 757 701
<u>Pasiva:</u>	
Ostatní pasiva	270 708
v tom: a) ostatní pasiva	15 515
b) výnosy a výdaje příštích období	255 193
c) rezervy	0
Základní kapitál	499 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	113 146
v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	100 000
b) ostatní fondy ze zisku	13 146
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	376 363
Zisk za účetní období	74 766
Pasiva celkem	1 757 701

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	30. června 2019
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	8 239
Výnosy z poplatků a provizí	380 836
Náklady na poplatky a provize	-238 096
Zisk z finančních operací	409
Ostatní provozní výnosy	64 324
Ostatní provozní náklady	-1 928
Správní náklady	-76 333
v tom:	
a) náklady na zaměstnance	-38 426
z toho: aa) mzdy a platy	-27 752
ab) sociální a zdravotní pojištění	-10 673
b) ostatní správní náklady	-37 907
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-36 869
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	100 470
Mimořádné výnosy/náklady	0
Daň z příjmů	-25 704
Zisk za účetní období po zdanění	74 766

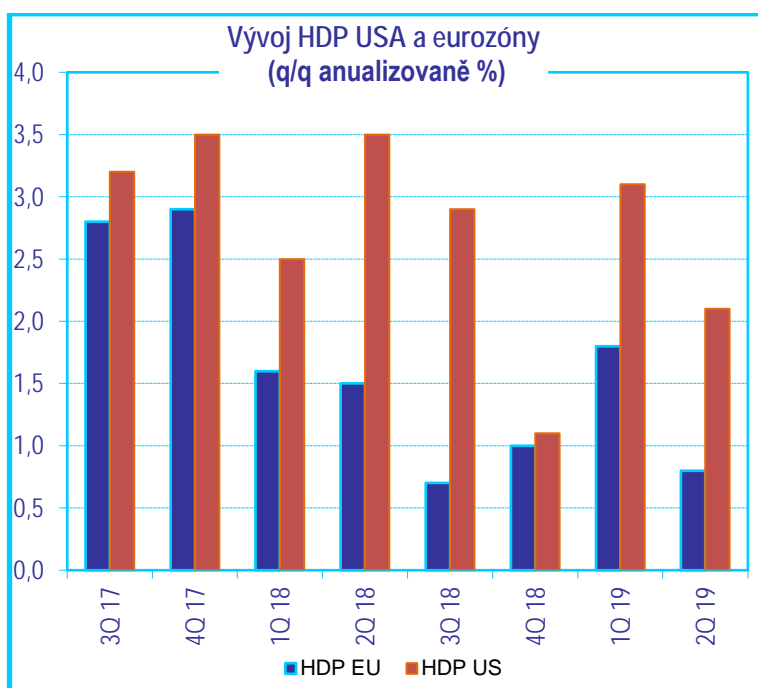
EKONOMICKÝ VÝVOJ V ČR A VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH V ROCE 2019

Globální ekonomika

Růst amerického HDP dosáhl ve 2Q 2019 2,1 % (mezičtvrtletně, anualizovaně). To sice znamenalo zpomalení oproti 3,1 % v prvním kvartále, i tak ale tempo překonalo očekávání analytiků a zahrnovalo obavy z bezprostředně hrozící recese. Zásluhy na tom měla zejména nečekaně silná spotřeba. Naopak zklamání znamenalo výrazný pokles investic. Svou daň si vybírají obchodní války a ochlazení světové ekonomiky, jejichž negativní efekty se šíří i do jinak odolné ekonomiky USA. Zasaženy jsou především výroba a stavebnictví. Míra nezaměstnanosti se držela na minimech za bezmála půlstoletí (do 4 %). Navzdory poklesu úroků z hypoték chodily nadále spíše horší zprávy z nemovitostního trhu. Inflace se po celé pololetí držela do 2 % (v červnu 1,6 %). Podnikatelská nálada (měřená ukazateli ISM) se proti předchozím měsícům zhoršila, i tak ale celkově přetrvával optimistický výhled a hodnoty nad 50 body.

HDP eurozóny za 2Q 2019 zpomalil na 0,8 % z 1,8 % v 1Q (mezičtvrtletně, anualizovaně). Inflace se držela výrazně pod cílem ECB, v červnu dosáhla 1,6 %. Míra nezaměstnanosti v eurozóně klesla na nová minima (v červnu na 7,5 %). Podnikatelská nálada byla podle indexů nákupních manažerů (PMI) proti předchozímu období slabší, a to zejména ve výrobě, kde indikovala dokonce pokles ekonomické aktivity. Na vině byly obavy z protekcionismu a zpomalení světové ekonomiky. Ve službách zůstala nálada na relativně slušné úrovni.

Růst světové ekonomiky čekáme v tomto roce na úrovni 3,3 %.

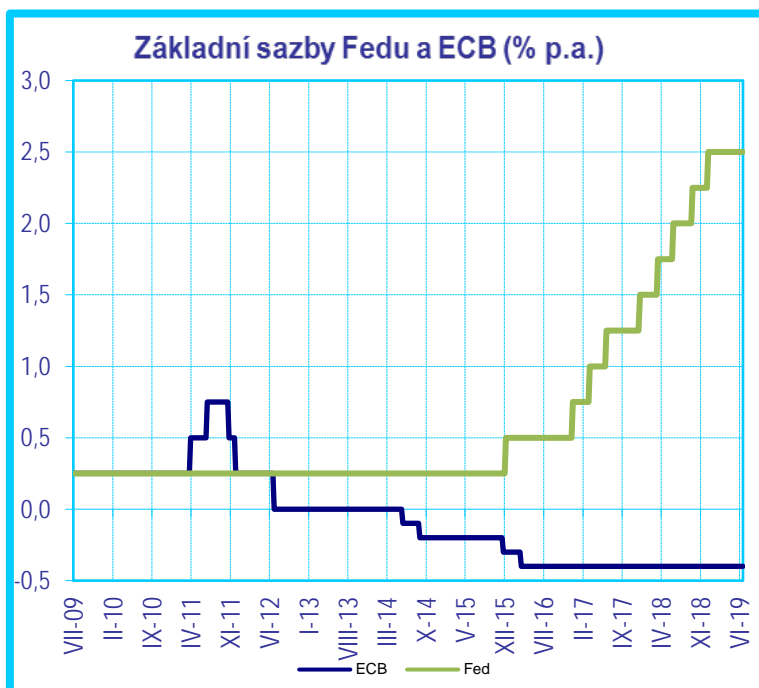


Pozn. Ekonomika USA představuje téměř čtvrtinu světového hospodářství.
Zdroj: ČSOB AM, Bloomberg

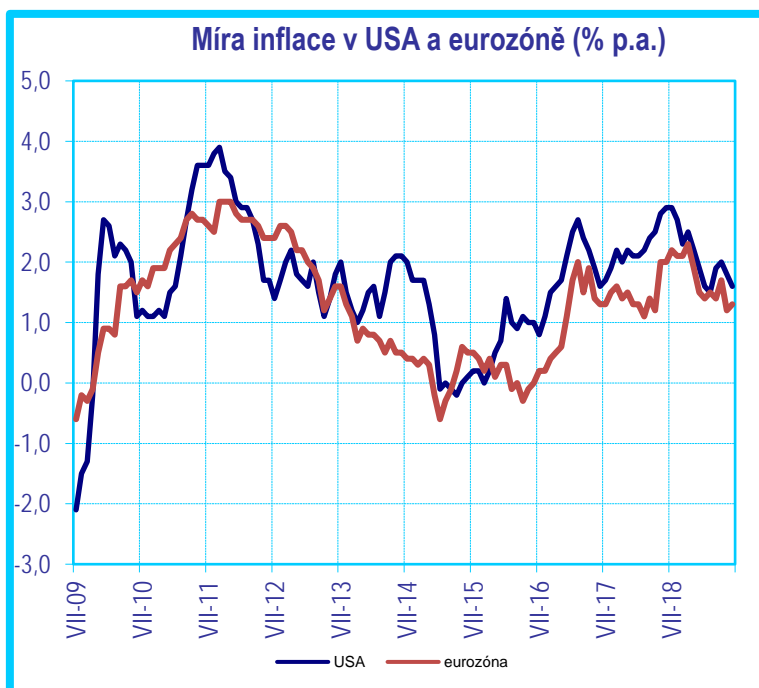
Měnová politika a vývoj měnového páru EUR/USD

ECB prodloužila závazek ponechat nízké sazby minimálně do léta 2020 a nevyloučila v případě potřeby dokonce jejich snížení ještě hlouběji do záporu.

Podporou pro finanční trhy byl také americký Fed, který naznačil možnost snížení úrokových sazeb na červencovém zasedání. Ještě v prosinci minulého roku přitom na letošek plánoval další utahování měnové politiky.

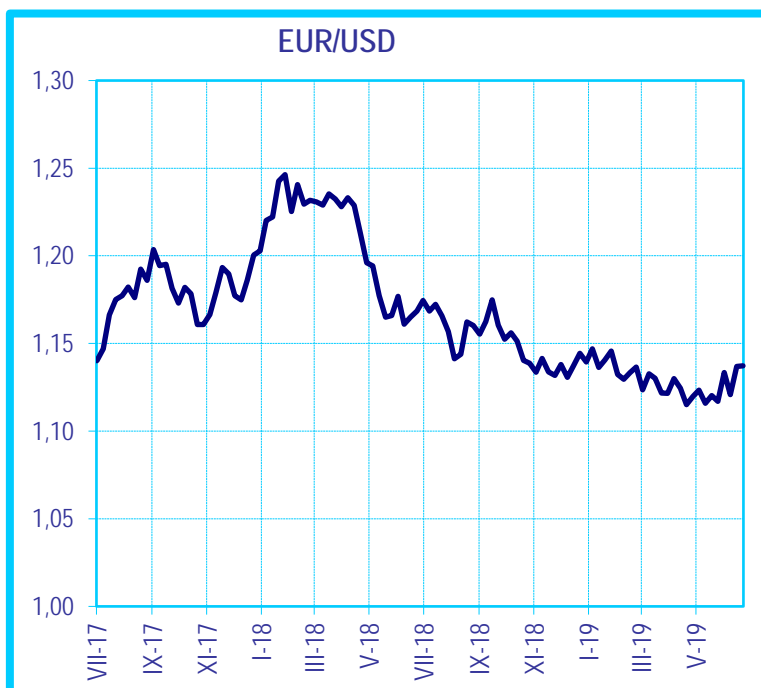


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

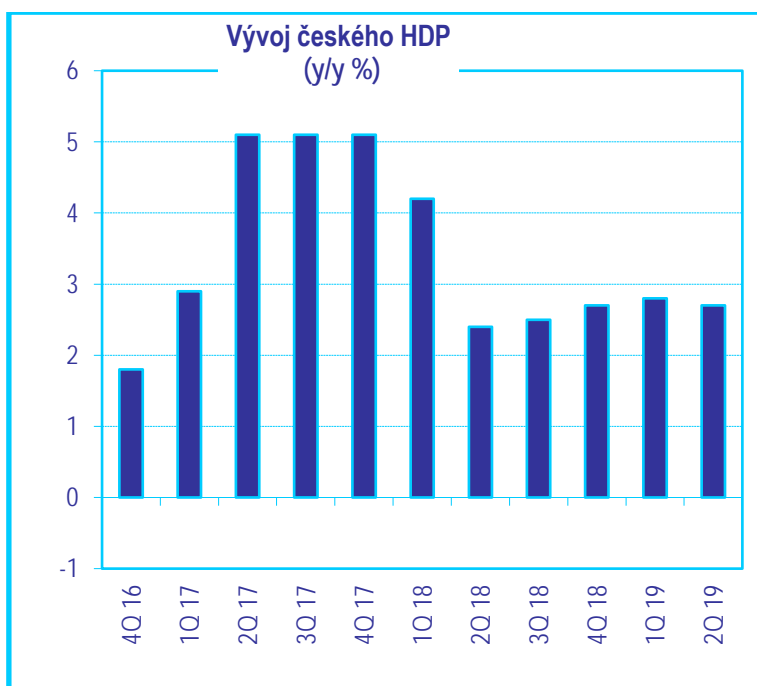
Dolar během květnové nervozity na trzích posílil až pod 1,12 USD za EUR, následné zmírnění komunikace Fedu a zvýšené tržní sázky na pokles sazeb Fedu ho ale dostaly zpět k úrovni 1,14. Důvodem síly americké měny v posledních měsících (i letech) byly utaženější měnová politika Fedu v kontrastu s nadále holubičí ECB, asymetrický dopad Trumpova protekcionismu na oba regiony (evropské země jsou exportně zaměřené, zatímco USA jsou uzavřenější trh) a status bezpečného přístavu, díky němuž dolar těžil v dobách nárůstu rizikové averze investorů. Vzhledem k vysokému ratingu Spojených států a likvidnímu trhu s dluhopisy získávaly v nejistých dobách tyto „bezpečné“ investice na atraktivitě.



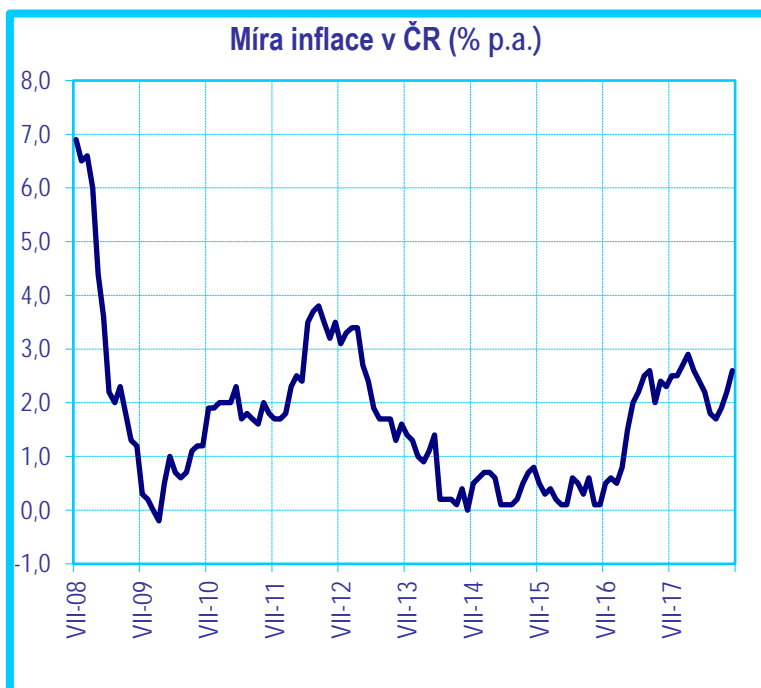
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Ekonomická situace v České republice

Český HDP rostl ve 2Q 2019 o 2,7 % meziročně. Pokračující silný růst se projevil na příznivém vývoji míry nezaměstnanosti, která klesla až na 2,6 % v červnu. ČR si tak podle posledních dat Eurostatu udržela nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Průměrná mzda v 1Q 19 meziročně reálně vzrostla o 4,6 %. Příznivá ekonomická situace podporovala ochotu spotřebitelů utracet. Maloobchodní tržby očištěné o kalendářní vlivy se v květnu meziročně zvýšily o 2,7%.



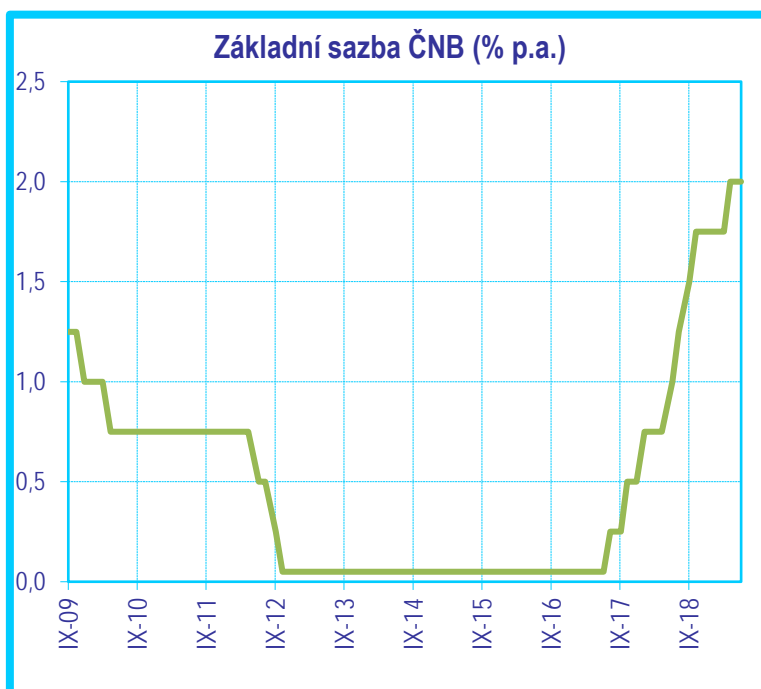
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



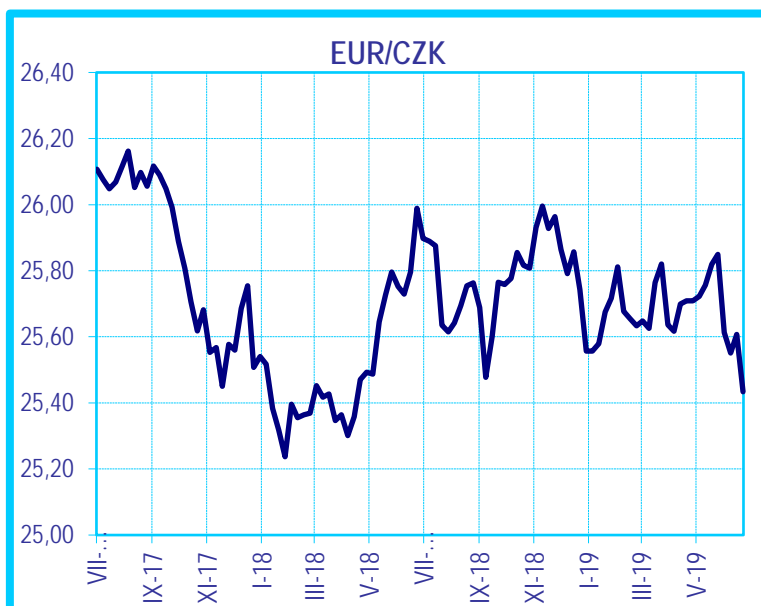
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Domácí měnová politika a kurz koruny

Na červnovém zasedání ČNB zůstaly sazby dle očekávání beze změny (dvoutýdenní repo na 2 %). Kurz české koruny ke konci června činil 25,45 koruny za euro. V posledním měsíci koruna dokázala díky zlepšení sentimentu na rizikových aktivech a mírnější rétorice světových centrálních bank opět posílit. Dalším ziskům ale bránila její překoupenost ze strany zahraničních investorů. Ta se projevila například loni, kdy koruna nedokázala čelit tlaku na měny rozvíjejících se trhů a oslabila až k úrovním kolem 26 korun za euro. Vzhledem k tomu, že se inflace pohybuje na horní hranici tolerančního pásma centrální banky (v červnu 2,7 % meziročně) a česká ekonomika zůstává velmi silná, může ČNB na ročním horizontu stále uvažovat o zpřísnění měnové politiky. Další kroky bankovní rady budou nicméně výrazně ovlivněny vnějšími faktory vzhledem k silné provázanosti české ekonomiky s Německem a dalšími zahraničními zeměmi.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



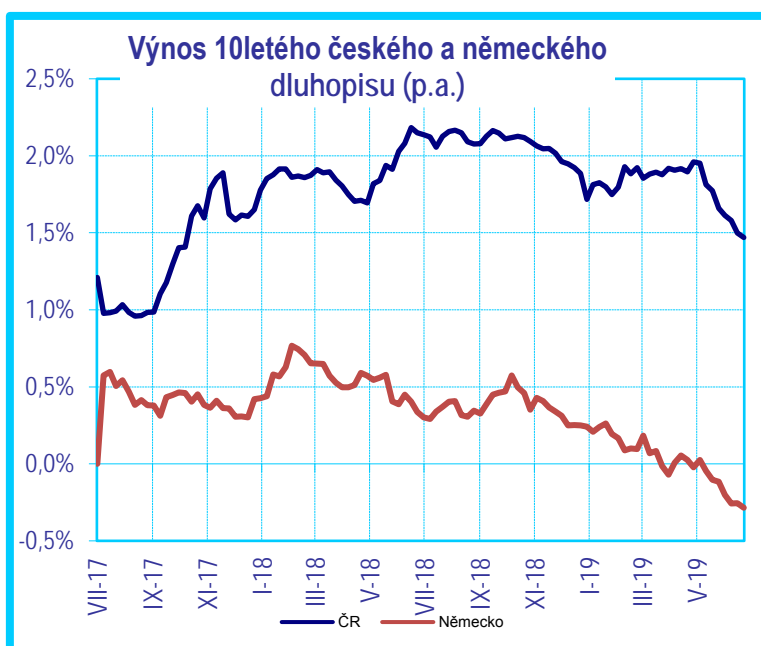
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Dluhopisové trhy

U 10letých amerických dluhopisů došlo vzhledem k umírněnější rétorice Fedu a rostoucím sázkám na snížení úrokových sazeb k razantnímu poklesu výnosů o 68 b.b. na 2,0 % (ceny rostly). V USA zůstala výnosová křivka částečně invertovaná, což vedlo k tomu, že investoři na delších splatnostech dostávali stejný, nebo dokonce nižší výnos než na nejkratších splatnostech. V minulosti podobný sklon křivky indikoval příchod recese, ne však ve všech případech.

Na evropské dluhopisové trhy podobně zapůsobila holubičí ECB. Výnosy německých dluhopisů na 10leté splatnosti spadly na historické minimum (-57 b.b. na -0,3 %). Ještě větší pokles výnosů byl patrný u některých periferních dluhopisů (zejména Španělska -1,02 p.b. a Itálie -64 b.b.).

Česká výnosová křivka zůstala (podobně jako americká) částečně invertovaná. ČNB zvedla v květnu úrokové sazby na 2,0 % a připustila jejich ještě jedno zvýšení. Nejspíš k němu dojde ale až po delší pauze. Výnos 2letých českých státních dluhopisů dosahoval ke konci června 1,6 % a u 10leté splatnosti 1,5 % (za pololetí - 43 b.b.). Proti tomu německý 10letý dluhopis nesl záporný výnos -0,3 %.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

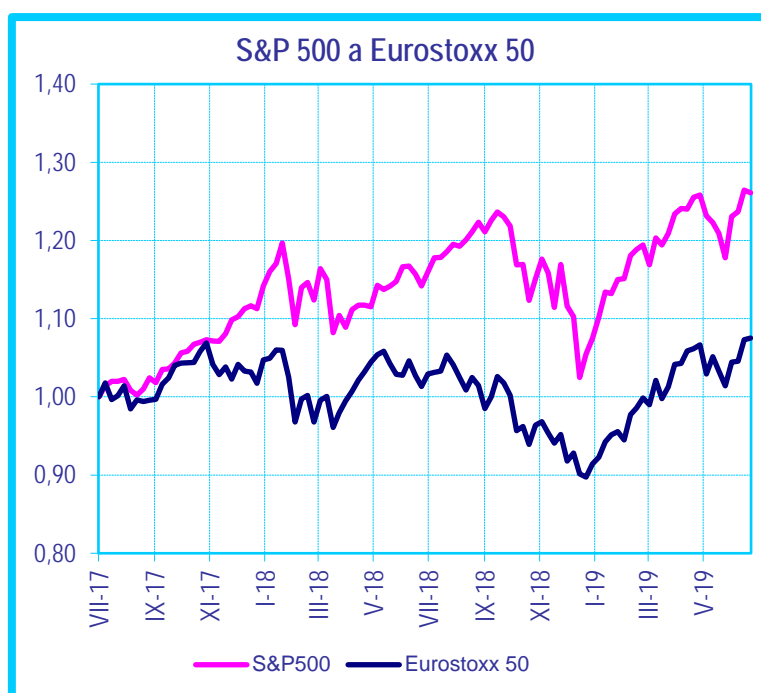
Akciové trhy²

Svět

V prvních čtyřech měsících se akcie rychle zotavovaly z neúspěšného konce roku 2018, kvůli eskalaci obchodních válek ale v květnu zakolísaly. Optimismus na trhy přinesl obrat v komunikaci světových centrálních bank směrem k mírnějšímu tónu a následně také očekávání spojená se setkáním amerického a čínského prezidenta na summitu G20. Na dlouhodobější obchodní dohodu mezi oběma mocnostmi si sice budeme muset ještě počkat, i tak je však dobrou zprávou, že lídři obnoví jednání a USA odloží zavedení chystaných dalších cel na čínské zboží. Světové akcie (MSCI World) si připsaly 15,6 % (v dolarech, při přepočtu do korun nutno zohlednit buď náklady měnového zajištění, nebo vývoj kurzu dolaru ke koruně v případě nezajištěných investic).

USA

Výrazně se dařilo na amerických trzích (S&P 500 +17,3 %, Nasdaq +20,7 %), kde akcie posunuly historická maxima. Výsledková sezóna za 1Q nakonec překonala konzervativně nastavená očekávání, která v USA počítala dokonce s poklesem zisků. Nakonec zde růst zisků dosáhl nižšího jednociferného tempa. Ze sektorového hlediska patřily mezi vítěze informační technologie, zboží dlouhodobé spotřeby a průmysl s více než 20% růstem cen akcií, naopak pod hrozbou zpříšňování regulace zaostala zdravotní péče s pouhými 7 %.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Evropa

Dobrá nálada panovala také v Evropě (Eurostoxx 50 +15,7 %, DAX včetně dividend +17,4 %). Růst zde byl však mírně slabší než v USA. Na vině byla hlavně přetrvávající rizika plynoucí z obchodních válek (evropská ekonomika je více otevřená), která spolu s obavami z výrazného zpomalení světové ekonomiky a nedořešeným brexitem podkopávala podnikatelskou důvěru v regionu. Celkovou výkonnost akcií brzdily sektory telekomunikací a bank, kterým nesvědčí výhled nízkých úrokových sazeb, naopak tahounem byly stejně jako v USA technologie.

Ostatní regiony

Japonsko vykázalo mírnější růst v porovnání s ostatními vyspělými regiony (Nikkei 225 +6,3 %). Měnově nezajištěným investorům mohl mírně pomoci silnější jen (+1,7 % vůči dolaru).

Rozvíjející se trhy za světovými akciemi spíše zaostávaly, hongkongské a indické akcie zdražily o zhruba 10 %, brazilské pak o necelých 15 %.

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

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

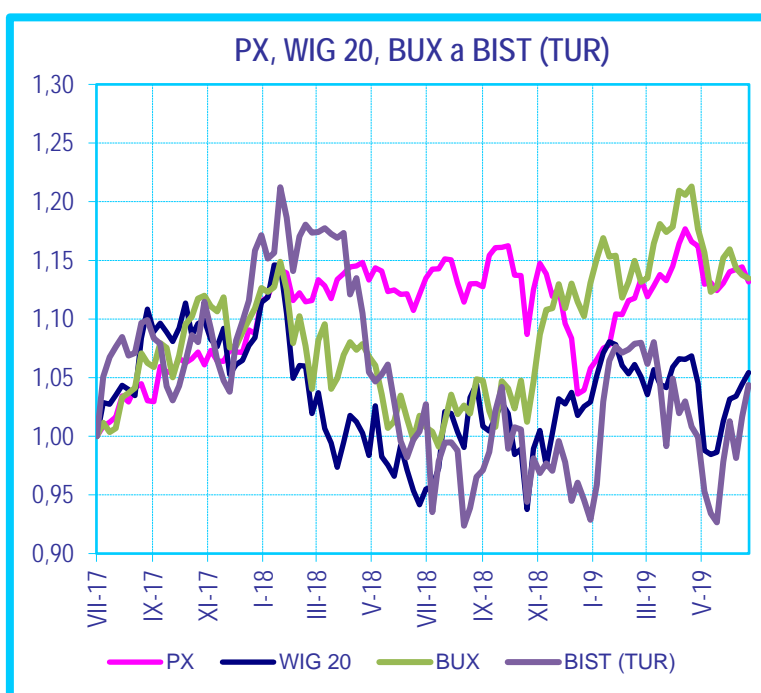
Střední a východní Evropa

Mezi trhy střední a východní Evropy od začátku roku dominoval ruský MOEX, který vykázal růst za prvních 6 měsíců +20,46 % vč. dividend v RUB (+32,19 % v CZK). Index táhly nahoru především skvělé výsledky největších ruských titulů.

Turecký BIST si do března připisoval slušné zisky (v domácí měně), avšak ekonomická a politická situace, kterou zkomplikovaly i nedávné volby vedly k nestabilitě turecké liry – v domácí měně výnos za prvních 6 měsíců dosáhl sice +10,37 % vč. dividend, v CZK ale jen skromných +0,15 %.

Pražský PX index zakončil pololetí s výnosem +8,88 % v CZK. Nejvíce k jeho růstu přispěly akcie Erste, KB a Monety, a to i přes velmi diskutovaný návrh vlády dodatečného zdanění finančních institucí.

Polský WIG 20 (+2,83 % v PLN, +3,11 % v CZK) a maďarský BUX (+2,91 % v HUF, +1,23 % v CZK) zažily vlnitá pololetí a připsaly si pouze nízké jednociferné výnosy i vč. dividend.



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 České republice.

Ve srovnání s koncem roku 2018 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií na 82,27 % z 78,46 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se snížil na 13,73 % z 20,41 % a podíl ostatních aktiv se zvýšil na 4,01 % z 1,14 %. 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 zvýšil na 51,46 % z 49,95 %, podíl akcií denominovaných v EUR se zvýšil na 18,67 % z 16,14 %, podíl akcií denominovaných v GBP se zvýšil na 5,97 % z 4,85 %, podíl akcií denominovaných v CHF zůstal téměř stejný na 3,71 % z 3,72 %, podíl akcií denominovaných v DKK se zvýšil na 0,71 % z 0,63 % a podíl akcií denominovaných v CZK se zvýšil na 1,75 % z 0,53 %. do švédských akcií, jejich podíl činil 0,19%.

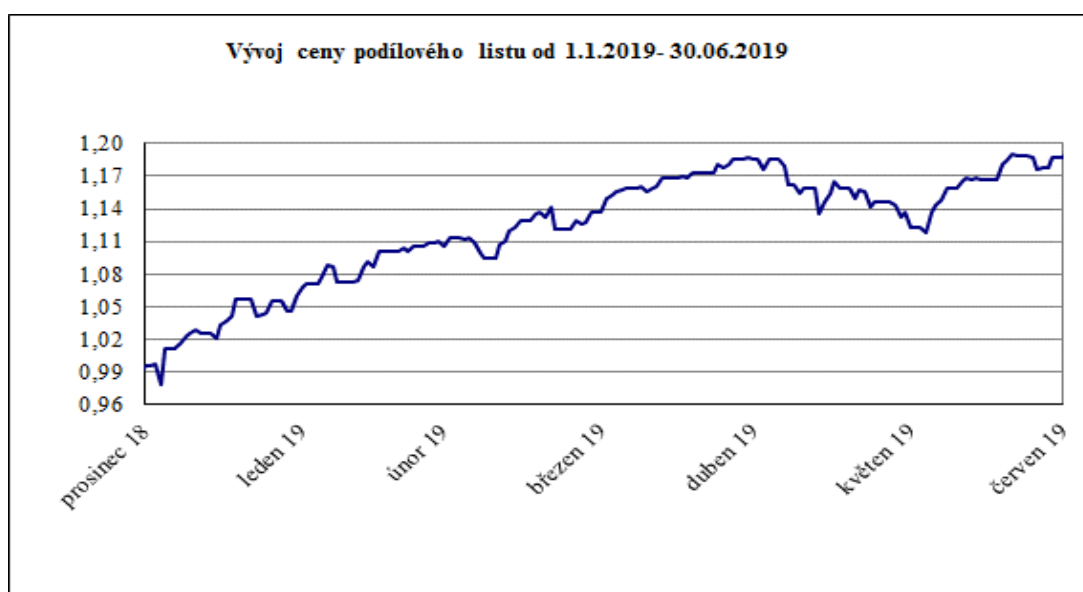
Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám

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.

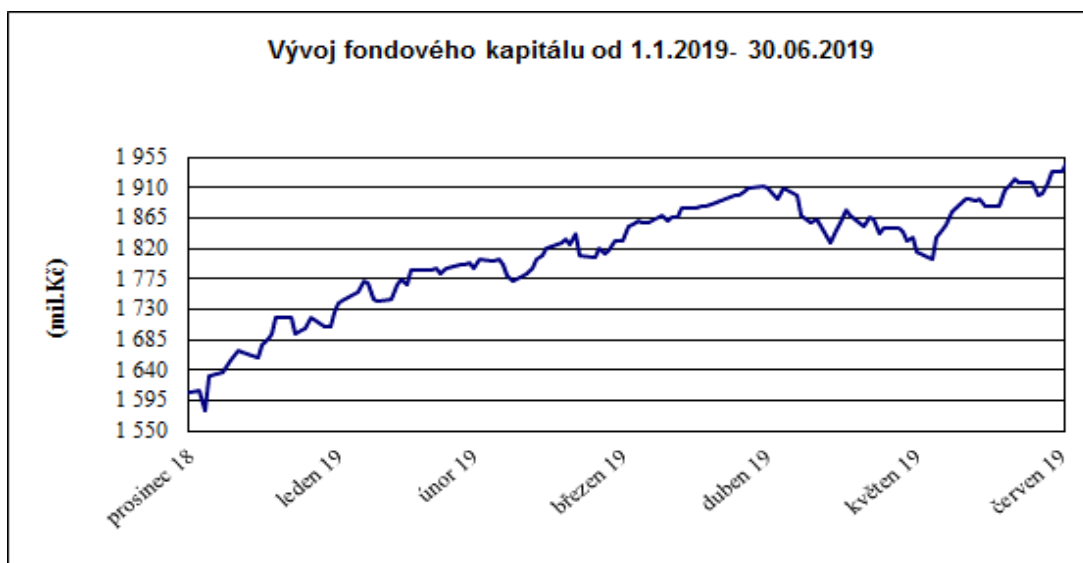
Hodnota podílového listu v prvním pololetí roku 2019 se zvýšila na 1,1867 Kč z 0,9961 Kč. Kurz podílového listu se zvýšil o 19,14%.

Během prvního pololetí 2019 došlo ke zvýšení hodnoty fondového kapitálu Fondu na 1 933,6 mil. Kč z 1 812,26 mil. Kč.

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ



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



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 30. červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2019	1,1868	1 933 613 732	308 501 677

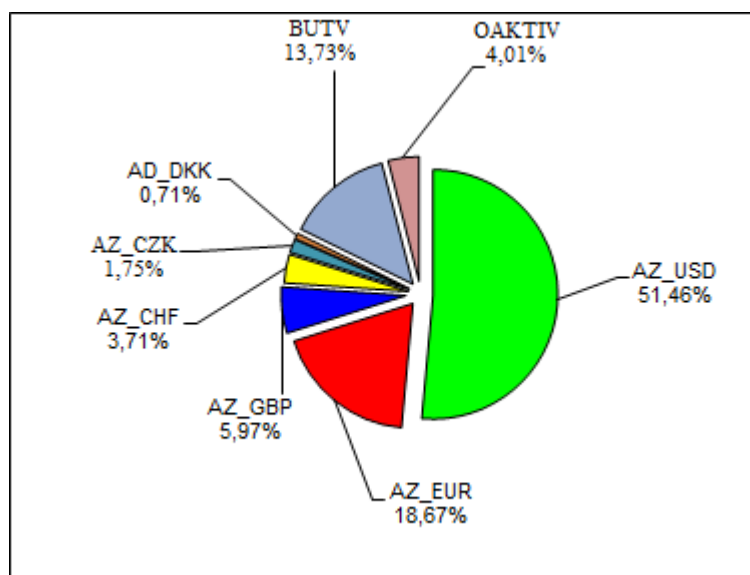
POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	29 128 734	30 015 405	14 125 201	14 491 719	1 629 167 996
únor 2019	18 009 662	19 672 070	27 941 959	30 546 950	1 619 235 699
březen 2019	24 180 198	27 088 294	32 166 240	35 787 509	1 611 249 657
duben 2019	33 646 834	39 184 892	34 686 888	40 313 011	1 610 209 603
květen 2019	24 370 116	28 146 185	19 201 053	22 275 171	1 615 378 666
červen 2019	47 563 382	55 637 006	33 478 336	39 085 055	1 629 463 712
Celkem	176 898 926	199 743 852	161 599 677	182 499 414	

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

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
akcie zahraniční denominované v USD	AZ_USD	998 622	51,46%
akcie zahraniční denominované v EUR	AZ_EUR	362 250	18,67%
akcie zahraniční denominované v GBP	AZ_GBP	115 864	5,97%
akcie zahraniční denominované v CHF	AZ_CHF	72 030	3,71%
akcie domácí denominované v CZK	AZ_CZK	34 031	1,75%
akcie domácí denominované v DKK	AD_DKK	13 779	0,71%
pohledávky za bankami	BUTV	266 387	13,73%
ostatní aktiva	OAKTIV	77 762	4,01%



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPÍRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
MICROSOFT CORP	US5949181045	US	37 119	92 868	31 000
AXA	FR0000120628	FR	22 373	23 511	40 000
UNILEVER PLC	NL0000009355	NL	26 621	32 708	24 000
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	DE	29 558	26 661	10 000
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	US	25 464	40 003	16 000
BANQUE NATIONALE DE PARIS	FR0000131104	FR	25 814	21 254	20 000
MERCK & co., INC	US58933Y1055	US	25 104	31 877	17 000
ROYAL DUTCH	GB00B03MLX29	NL	45 877	49 676	68 000
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	GB	28 266	29 242	16 000
APPLE INC	US0378331005	US	14 799	35 409	8 000
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	US	26 050	23 190	17 000

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

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
LVMH MOET HENNESSY Louis Vuitton	FR0000121014	FR	25 640	32 382	3 400
BERKSHIRE HATHAWAY	US0846707026	US	9 663	26 219	5 500
CITIGROUP INC	US1729674242	US	26 460	29 756	19 000
VISA INC - CLASS A SHARES	US92826C8394	US	29 012	54 335	14 000
MASTERCARD INC - CLASS A	US57636Q1040	US	14 890	32 536	5 500
Rio Tinto PLC	GB0007188757	GB	38 182	45 028	32 500
ERSTE BANK	AT0000652011	AT	47 644	49 831	60 000
DIAGEO PLC	GB0002374006	GB	26 042	28 819	30 000
AMAZON. COM INC	US0231351067	US	24 310	46 582	1 100
ROPER TECHNOLOGIES INC	US7766961061	US	13 312	22 934	2 800
CELGENE CORPORATION	US1510201049	US	19 118	20 672	10 000
ASML HOLDING NV	NL0010273215	NL	22 839	28 052	6 000
FACEBOOK INC	US30303M1027	US	15 759	25 896	6 000
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	US	28 931	35 669	55 000
MOODYS CORP	US6153691059	US	16 876	21 839	5 000
Novartis AG	CH0012005267	CH	31 718	30 664	15 000
Roche Holding AG	CH0012032048	CH	26 285	25 178	4 000
ALPHABET INC CL-A	US02079K3059	US	22 159	41 165	1 700
ALPHABET INC CL-C	US02079K1079	US	30 108	31 424	1 300
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	US	17 969	22 923	4 500
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	BE	28 158	24 758	12 500
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	US28176E1082	US	15 254	20 657	5 000
MICRON TECHNOLOGY	US5951121038	US	22 891	23 301	27 000
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	US	39 336	41 924	1 000

INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Pro účely naplnění požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány následující obchody. V uplynulém období Fond uzavíral repo obchody a reverzní repo obchody s dluhopisy. Z titulu nařízení EMIR Fond začal přijímat a poskytovat peněžní kolaterály smluvním protistranám v závislosti na vývoji reálné hodnoty uzavřených měnových derivátů.

A. REVERZNÍ REPO OBCHODY

Obecné údaje

	30.6.2019
Pohledávky za bankami	129 972
Reálná hodnota přijatých cenných papírů	127 000

Objem vypůjčených cenných papírů představoval 6,5 % podíl na celkových aktivech Fondu.

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

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	127 000	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
Česká spořitelna	0	CZK

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	Česká národní banka	AA-	3 - 12 měsíců	1 den - 1 týden	CZK	Česká republika

Rating kolaterálu byl odvozen od ratingu České republiky. Zdroj: agentura Fitch.

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 je uschován v evidenci TKD (trh krátkodobých dluhopisů) v nominální hodnotě 127 000 tis. Kč.

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit: 0 tis. Kč (0%).

B. REPO OBCHODY

Obecné údaje

	30.6.2019
Závazky vůči bankám	0
Reálná hodnota poskytnutých cenných papírů	0

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

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

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 smluvní strany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
ERSTE BANK	0	CZK

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

Fond k rozhodnému datu neměl uzavřen žádný obchod.

Úschova kolaterálu poskytnutého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

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

C. SPOLEČNÉ ÚDAJE O VÝNOSECH A NÁKLADECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT

V uplynulém období Fond při uzavírání repo obchodů nevyužíval žádné zprostředkovatele, vyjma smluvních protistran. Za zprostředkování repo obchodů nebyly Fondu účtovány žádné poplatky, pouze za vypořádání (custody).

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	Repo	24	0	0	0,0%
ERSTE BANK	Repo	4	0,4%	0	0,0%
Česká spořitelna	reverzní repo	782	96,6%	45	100,0%

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

ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH PRO HODNOCENÍ RIZIK, PROTISTRANÁCH OBCHODŮ, DRUHŮ A VÝŠÍ 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 anebo 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 anebo 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 přijatého kolaterálu ke dni 31.06.2019 je 1 500 tis. Kč.

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

ROZVAHA

	k 30.červnu 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	266 387
v tom: a) splatné na požádání	136 359
b) ostatní pohledávky	130 028
Akcie a podílové listy	1 596 577
Ostatní aktiva	77 762
Aktiva celkem	1 940 726
Pasiva	
Závazky vůči bankám	1 500
Ostatní pasiva	2 010
Výnosy a výdaje příštích období	3 602
Kapitálové fondy	1 287 575
Emisní ážio	-91 337
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	428 874
Zisk za účetní období	308 502
Pasiva celkem	1 940 726

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 007
Náklady na úroky a podobné náklady	-87
Výnosy z akcií a podílů	27 778
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-811
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	308 305
Ostatní provozní výnosy	
Správní náklady – ostatní	<u>-19 776</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	316 416
Daň z příjmů	<u>-7 914</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>308 502</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	18 374
Poplatky Depozitáři	1 112
Poplatky za audit	60
Poplatky ostatní	230
Poplatek hlavnímu podpůrci	<u>0</u>
Celkem	<u><u>19 776</u></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 jsou směřovány zejména do podnikových dluhopisů denominovaných v českých korunách a dluhopisů rozvíjejících se zemí. Většina portfolia byla alokována do podnikových dluhopisů, terminovaných vkladů a REPO operací. Menší část portfolia byla zainvestována do dluhopisů rozvíjejících se trhů, popřípadě do obligací významných světových bank a korporací.

Ke konci první poloviny roku 2019 činil podíl dluhových cenných papírů, respektive dluhopisových fondů na celkových aktivech 86,94 %, hodnota zůstatku na běžných účtech a ostatních aktivech činila 13,06 %.

Hodnota podílového listu kapitalizační třídy se v prvním pololetí roku 2019 zvýšila z 1,4595 Kč na hodnotu 1,4744 Kč a v procentuálním vyjádření o 1,01 %. Hodnota podílového listu dividendové třídy se zvýšila

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

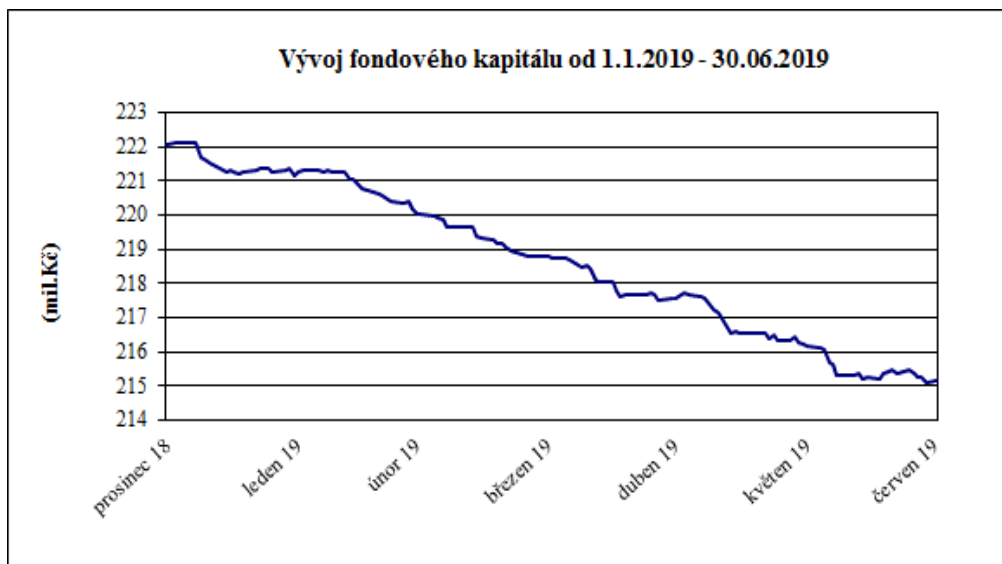
z 0,9846 Kč na 0,9966 Kč, v procentuálním vyjádření tedy o 1,22%. Dividenda ve sledovaném období vyplacena nebyla.

Fondový kapitál kapitalizační třídy se v roce se v prvním pololetí roku 2019 snížil z 222,06 mil. Kč na 215,1 mil. Kč.

Fondový kapitál dividendové třídy se v prvním pololetí roku 2019 snížil z 94,1 mil. Kč na 90,9 mil. Kč

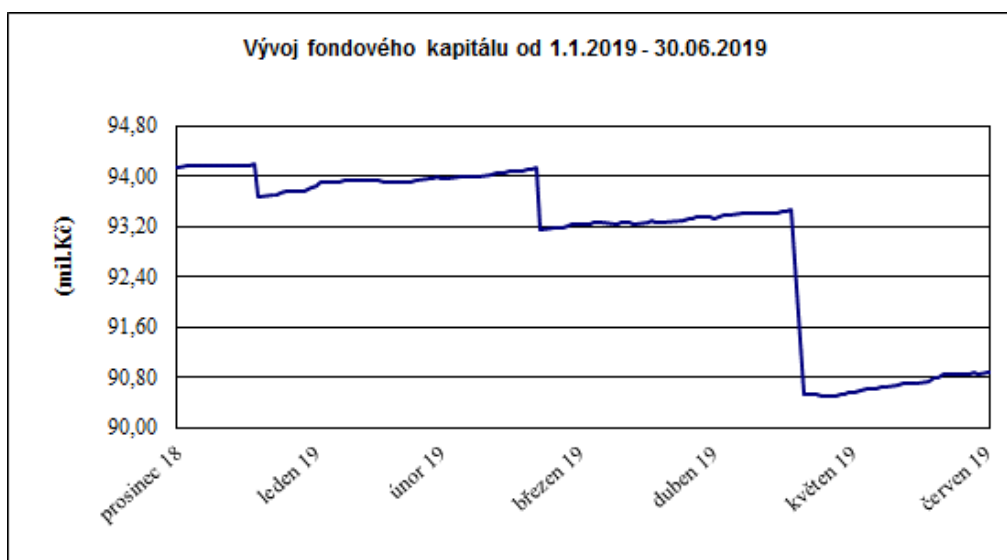
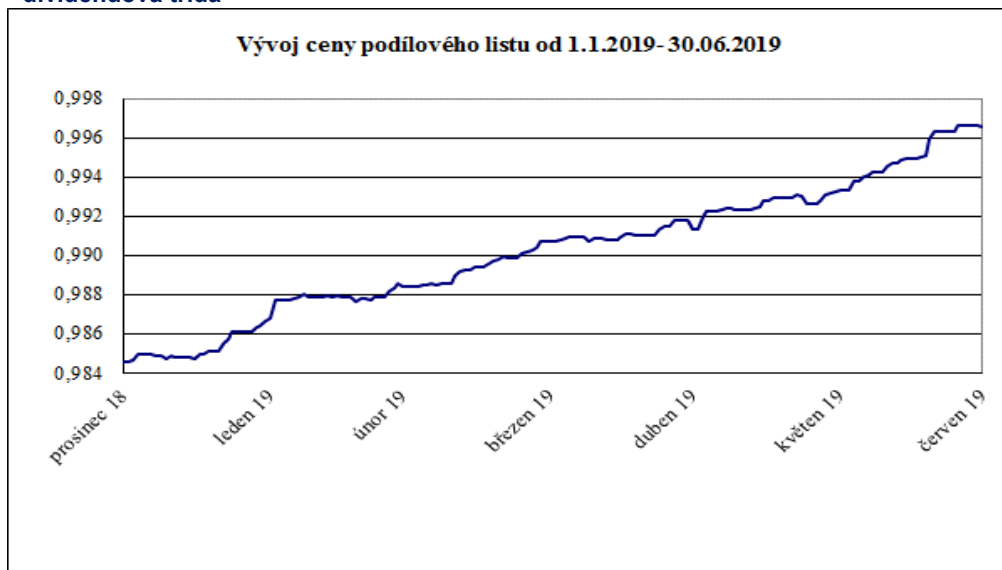
VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

- kapitalizační třída



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

- dividendová třída



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

- kapitalizační třída

k 30.červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	1,5081	585 702 345	-6 081 613
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
2019	1,4744	215 124 357	2 203 066

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

- dividendová třída

k 30.červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	1,0119	245 289 543	87 944
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
2019	0,9966	90 859 029	1 121 633

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

- kapitalizační třída

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	266 108	388 869	1 165 643	1 702 453	151 241 442
únor 2019	100 780	147 498	1 083 765	1 586 302	150 258 457
březen 2019	143 316	209 959	1 270 280	1 861 265	149 131 493
duben 2019	194 671	285 731	1 075 565	1 578 173	148 250 599
květen 2019	239 488	351 951	1 459 935	2 144 883	147 030 152
červen 2019	72 980	107 491	1 192 167	1 754 640	145 910 965
Celkem	1 017 343	1 491 500	7 247 355	10 627 715	

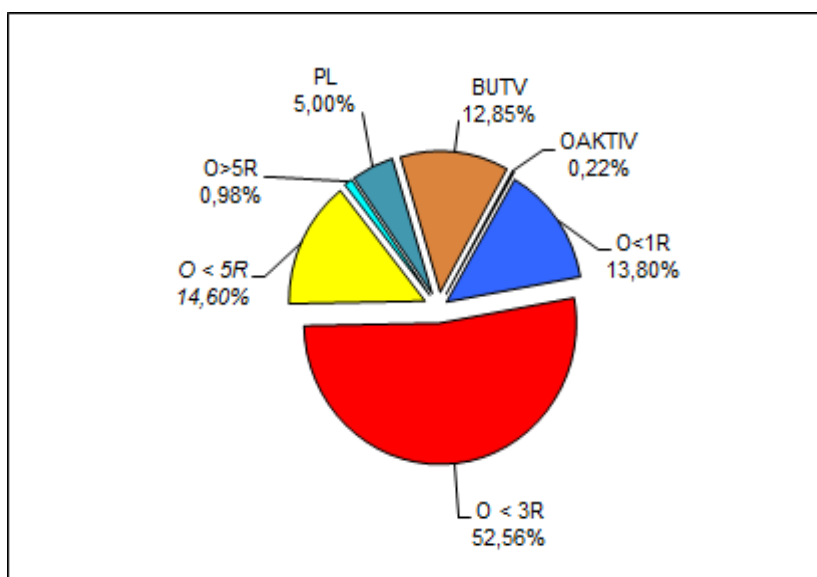
- dividendová třída

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	16 232	15 999	551 869	543 646	95 067 705
únor 2019	0	0	0	0	95 067 705
březen 2019	8 093	7 999	974 373	964 532	94 101 425
duben 2019	16 141	16 000	0	0	94 117 566
květen 2019	8 055	7 999	2 958 288	2 937 284	91 167 333
červen 2019	0	0	0	0	91 167 333
Celkem	48 521	47 997	4 484 530	4 445 462	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
obligace <1R	O<1R	42 286	13,80%
obligace < 3R (1 až 3R)	O < 3R	161 036	52,56%
obligace < 5R (3 až 5 R)	O < 5R	44 730	14,60%
obligace>5R	O>5R	3 017	0,98%
podílové listy	PL	15 322	5,00%
pohledávky za bankami	BUTV	39 362	12,85%
ostatní aktiva	OAKTIV	660	0,22%

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



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	11 412	13 078	226

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZGB 3,75 12/09/2020	CZ0001001317	CZ	12 237	11 635	1 100
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	10 977	10 827	1 000
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	12 502	11 376	1 000
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	23 008	22 197	2 200
CETELE FLOAT 10/08/19	CZ0003511529	CZ	9 000	9 054	3
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	47 298	47 314	4 700
LLOYDS BANK PLC Float 12/01/21	XS1143451992	GB	11 000	11 034	110
ERSTE GROUP Float 12/02/19	AT0000A1AUY6	AT	10 995	11 035	1 100
NIBC BANK Float 01/20/21	XS1348933380	NL	8 500	8 564	85
BPCE SA Float 02/04/23	FR0013110103	FR	9 000	9 055	3
CREDIT SUISSE AG LONDON Float 03/08/23	XS1355060952	GB	10 547	10 272	98
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	9 441	9 135	90
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	5 215	5 281	200
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	8 177	8 167	300
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	7 587	7 736	300
HZL EQUA BANK 2.22 08/28/21	CZ0002005804	CZ	9 995	10 220	1 000

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

Název cenného papíru	ISIN	Země	Cena	Reálná	Počet CP
HZL HB Float 12/12/23	CZ0002006000	CZ	5 000	5 006	500
ČESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	25 000	25 022	2 500

INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Pro účely naplnění požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány následující obchody. V uplynulém období Fond uzavíral repo obchody a reverzní repo obchody s dluhopisy. Z titulu nařízení EMIR Fond začal přijímat a poskytovat peněžní kolaterály smluvním protistranám v závislosti na vývoji reálné hodnoty uzavřených měnových derivátů.

D. REVERZNÍ REPO OBCHODY

Obecné údaje

	30. 6. 2019
Pohledávky za bankami	37 004
Reálná hodnota přijatých cenných papírů	37 000

Objem vypůjčených cenných papírů představoval 12,1 % podíl na celkových aktivech Fondu.

Údaje o koncentraci

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

Název emitenta	Objem obdrženého kolaterálu	Měna
Česká národní banka	37 000	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
Česká spořitelna	37 000	CZK

Pro uzavírání reverzních repo obchodů na účet Fondu byla v roce 2019 využívána jediná protistrana: Česká Spořitelna, a.s. K 30. červnu 2019 byl nevypořádan pouze jediný obchod v hrubém objemu 37 000 tis. Kč.

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	Česká národní banka	AA-	3 - 12 měsíců	1 den - 1 týden	CZK	Česká republika

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

Rating kolaterálu byl odvozen od ratingu České republiky. Zdroj: agentura Fitch.

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 je uschován v evidenci TKD (trh krátkodobých dluhopisů) v nominální hodnotě 37 000 tis. Kč.

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit: 0 tis. Kč

B REPO OBCHODY

Obecné údaje

V roce 2019 nebyl tento druh repo obchodu pro Fond relevantní.

A. SPOLEČNÉ ÚDAJE O VÝNOSECH A NÁKLADECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT

V uplynulém roce Fond při uzavírání repo obchodů nevyužíval žádné zprostředkovatele, vyjma smluvních protistran. Za zprostředkování repo obchodů nebyly Fondu účtovány žádné poplatky, pouze za vypořádání (custody).

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	reverzní repo	332	100,0%	37	100,0%

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

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 anebo 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 anebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K 30.6.2019 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.

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

ROZVAHA

	k 30.červnu 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	39 362
v tom: a) splatné na požádání	2 358
b) ostatní pohledávky	37 004
Dluhové cenné papíry	251 070
v tom: a) vydané vládními institucemi	103 349
b) vydané ostatními osobami	147 721
Akcie, podílové listy	15 322
Ostatní aktiva	629
Aktiva celkem	306 413
Pasiva	
Ostatní pasiva	163
Výnosy a výdaje příštích období	267
Ostatní rezervy	0
Kapitálové fondy	429 660
Emisní ážio	-233 840
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	106 839
Zisk za účetní období	3 325
Pasiva celkem	306 413

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu. 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 592
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2 258
výnosy z úroků z ostatních aktiv	335
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	0
Zisk za účetní období po zdanění	-5 238

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</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	1659

**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 2018 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií na 30,14 % z 27,91 %, podíl dluhopisů se zvýšil na 45,54 % z 40,48 %. Podíl podílových listů se snížil z 3,33 % na 3,14 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil na 19,40 % z 27,74%, podíl ostatních aktiv zvýšil na 1,78 % z 0,53 %. 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 18,40 % z 16,29 %, podíl cenných papírů denominovaných v CZK se zvýšil na 39,38 % z 32,34 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil na 17,55 % z 19,98 %, podíl cenných papírů denominovaných v GBP se zvýšil na 2,28 % z 1,87 %, podíl cenných papírů denominovaných v CHF se zvýšil na 0,92% z 0,88 %, podíl cenných papírů denominovaných v DKK se snížil na 0,26 % z 0,35 % a podíl cenných papírů denominovaných v HUF se snížil na 0,02% z 0,03%.

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

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

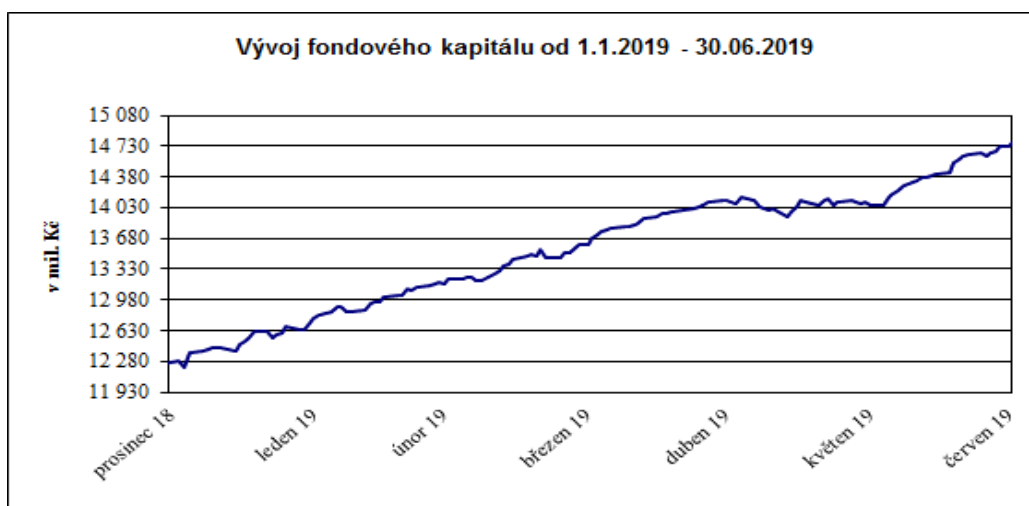
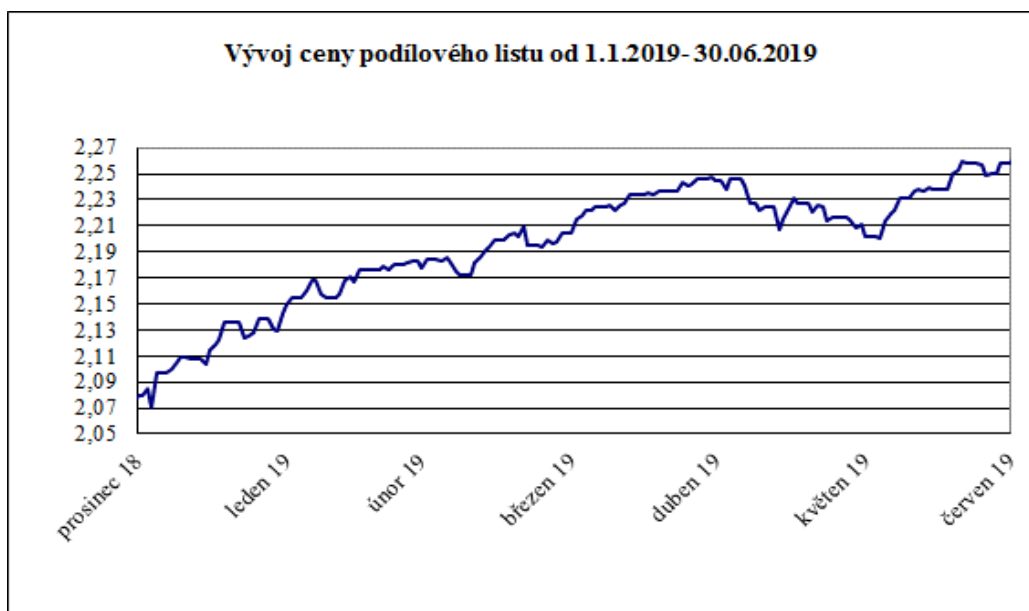
Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu retailové kapitalizační třídy se v první polovině roku 2019 zvýšila na 2,1633 Kč z 2,0800 Kč. Hodnota podílového listu kapitalizační PB třídy se zvýšila na 1,0273 Kč z 0,9446 Kč

Během 1. pololetí roku 2019 se hodnota fondového kapitálu retailové kapitalizační třídy zvýšila na 14 726 mil. Kč z 12 263 mil. Kč, hodnota fondového kapitálu kapitalizační PB třídy se zvýšila na 433,1 mil Kč z 204,6 mil Kč. Hlavním důvodem byly především silné nákupy podílových listů ze strany investorů

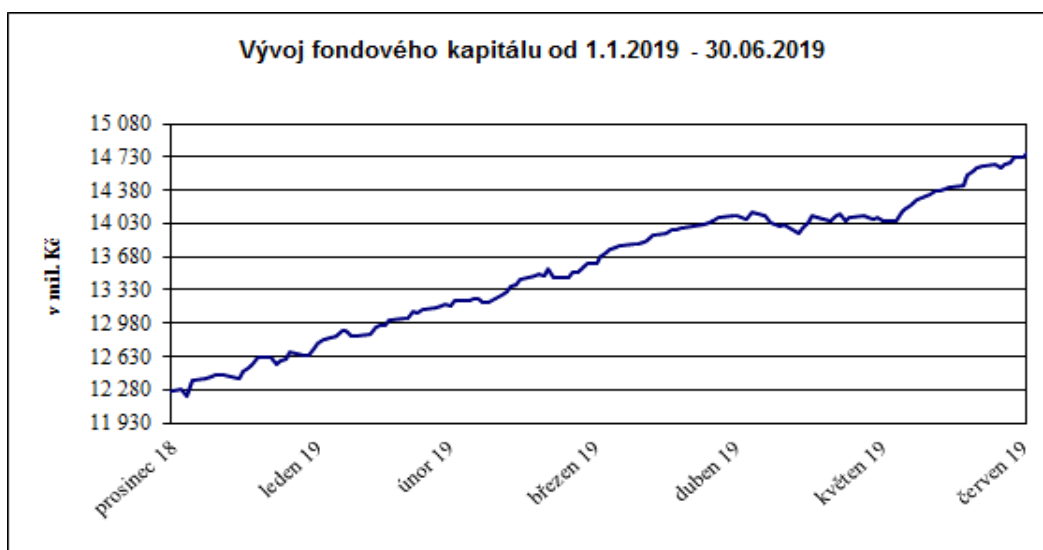
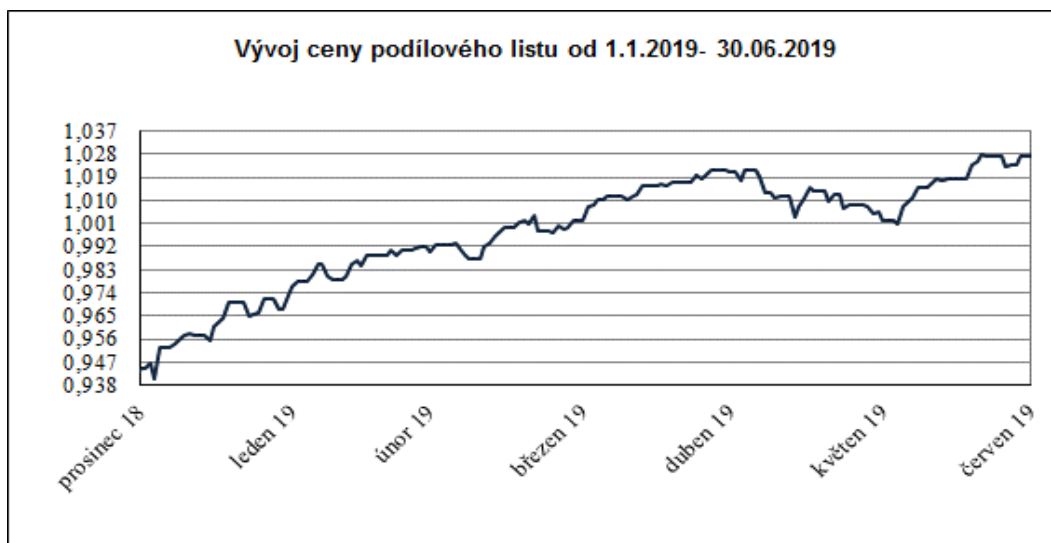
**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**

kapitalizační retailová třída



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

kapitalizační PB třída



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

kapitalizační retailová třída

k 30.červnu	Fondový kapitál	Fondový kapitál	Zisk nebo ztráta
2015	2,1053	2 851 242 261	40 404 488
2016	2,3640	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
2019	2,2575	14 725 922 413	1 078 593 518

kapitalizační PB třída

k 30. červnu	Fondový kapitál	Fondový kapitál	Zisk nebo ztráta
2018	0,0000	0	0
2019	1,0274	435 115 511	20 643 006

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

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

kapitalizační retailová třída

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	98 590 807	208 914 138	53 956 266	114 110 482	5 940 135 064
únor 2019	158 415 247	343 859 319	60 489 134	131 229 895	6 038 061 177
březen 2019	217 624 802	476 883 918	85 822 577	188 211 627	6 169 863 402
duben 2019	190 726 400	425 301 530	72 561 950	161 784 981	6 288 027 852
květen 2019	166 088 690	369 245 180	71 295 890	158 554 958	6 382 820 652
červen 2019	197 619 877	442 686 842	57 470 677	128 613 733	6 522 969 852
Celkem	1 029 065 823	2 266 890 927	401 596 494	882 505 675	

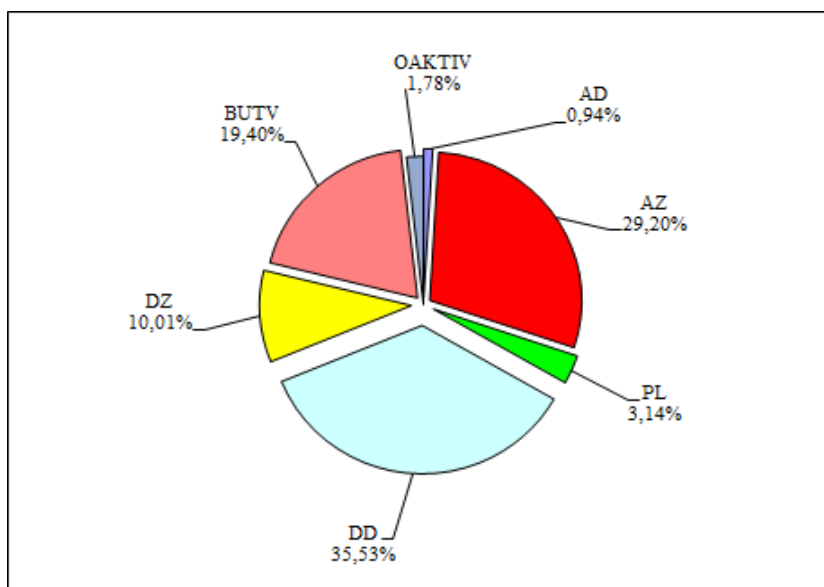
kapitalizační PB třída

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	2 907 000	2 781 140	0	0	219 536 174
únor 2019	5 411 119	5 328 205	0	0	224 947 293
březen 2019	29 382 523	29 268 941	498 132	497 036	253 831 684
duben 2019	31 142 331	31 683 455	2 500 000	2 553 250	282 474 015
květen 2019	40 819 680	41 275 315	0	0	323 293 695
červen 2019	100 231 743	102 558 434	0	0	423 525 438
Celkem	209 894 396	212 895 491	2 998 132	3 050 286	

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
akcie tuzemské	AD	157 013	0,94%
akcie zahraniční	AZ	4 868 158	29,20%
podílové listy	PL	523 901	3,14%
obligace tuzemské	DD	5 923 811	35,53%
obligace zahraniční	DZ	1 668 271	10,01%
pohledávky za bankami	BUTV	3 234 246	19,40%
ostatní aktiva	OAKTIV	297 478	1,78%

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



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořizení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
MICROSOFT CORP	US5949181045	US	193 461	314 553	105 000
ROYAL DUTCH	GB00B03MLX29	NL	173 096	189 937	260 000
VISA INC - CLASS A SHARES	US92826C8394	US	110 859	201 817	52 000
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	208 118	208 436	7 523
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	US	159 893	167 697	4 000

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořizení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	935 946	934 348	89 000
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	283 174	289 076	26 700
CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28	CZ0001003859	CZ	308 681	333 615	30 000
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	321 967	301 377	28 000
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	270 978	271 805	27 000
CZECH REPUBLIC 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	498 144	485 760	50 000
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	193 456	190 572	7 000
CZECH REPUBLIC 0.25 02/10/27	CZ0001005037	CZ	267 351	275 832	30 000
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	178 476	178 872	17 850
EPH FINANCING CZ AS Float 07/16/22	CZ0003519407	CZ	171 000	174 670	57
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	1 100 000	1 100 974	110 000
CZECH REPUBLIC 2.75 07/23/29	CZ0001005375	CZ	431 442	462 383	40 000

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

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 anebo 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 anebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

Celkový objem takto přijatého kolaterálu ke dni 30.06.2019 je 71 200 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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	3 234 247
v tom: a) splatné na požádání	733 022
b) ostatní pohledávky	2 501 225
Dluhové cenné papíry	7 592 082
v tom: a) vydané vládními institucemi	3 713 919
b) vydané ostatními osobami	3 878 163
Akcie, podílové listy	5 549 071
Ostatní aktiva	297 478
Aktiva celkem	16 672 878
Pasiva	
Závazky vůči bankám	1 457 136
Ostatní pasiva	33 798
Výnosy a výdaje příštích období	15 428
Ostatní rezervy	0
Kapitálové fondy	7 866 015
Emisní ážio	5 843 257
Zisk nebo ztráta za účetní období	1 099 237
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	352 530
Pasiva celkem	16 672 878

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	86 249
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	59 571
výnosy z úroků z ostatních aktiv	26 678
Výnosy z akcií a podílů	87 658
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-1 163
Náklady na poplatky a provize	-3 544
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	1 080 820
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-114 075
	<hr/>
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	1 135 943
	<hr/>
Daň z příjmů	-36 707
	<hr/>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	1 099 236

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	104 546
Poplatky Depozitáři	8 492
Poplatky za audit	69
Poplatky ostatní	968
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	11 075

**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 2018 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií na 96,59 % z 82,10 %. Podíl zůstatků na běžných účtech se snížil na 2,34 % z 17,38 % a podíl ostatních aktiv se zvýšil na 2,34 % z 0,53 %. 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 zvýšil na 67,76 % z 48,48,23 %, podíl akcií denominovaných v EUR se snížil na 19,03 % z 24,40 %, podíl akcií denominovaných v GBP se snížil na 3,74 % z 4,80 % a podíl akcií denominovaných v SEK se zvýšil na 6,06 % z 2,21 %.

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

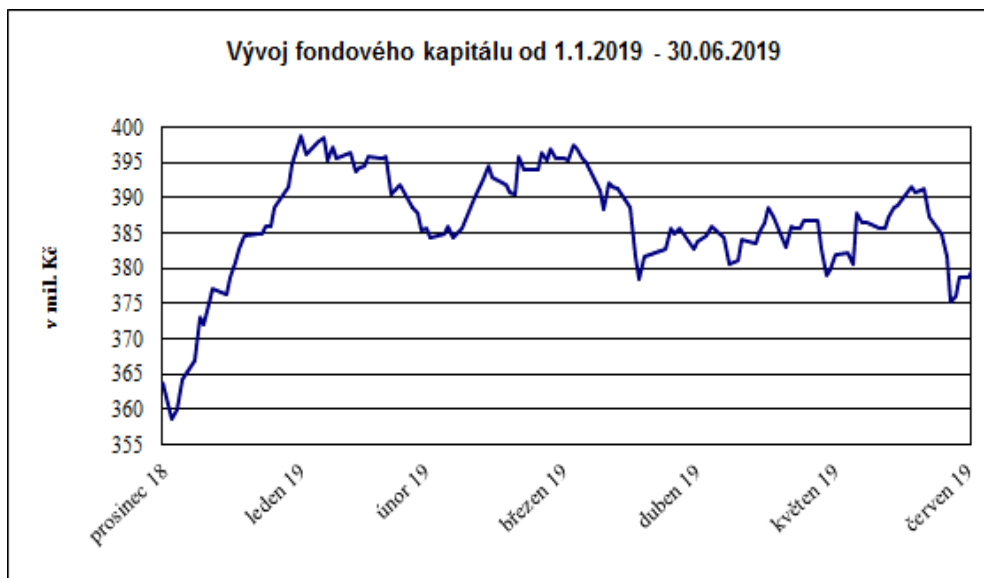
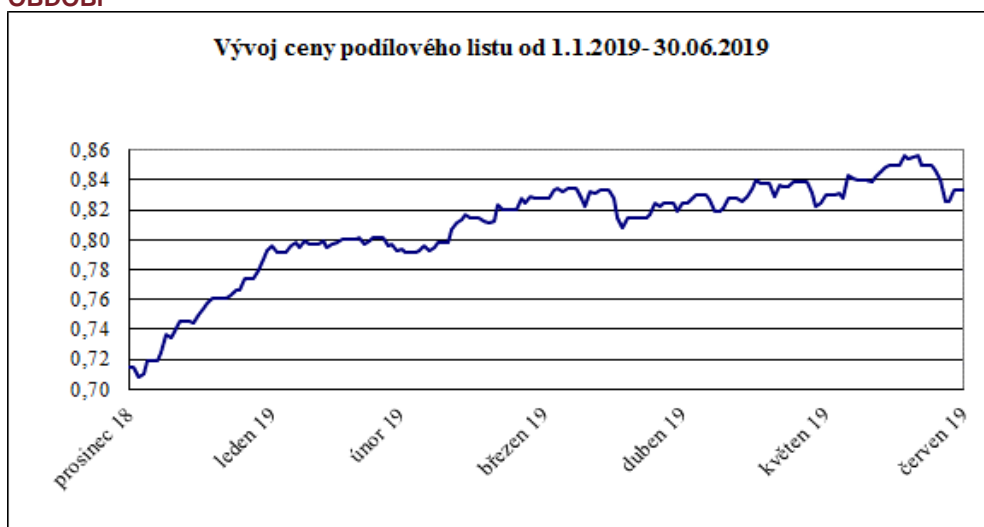
Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám.

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 2019 zvýšila na 0,8332 Kč z 0,7180 Kč.

Během 1. pololetí roku 2019 se fondový kapitál snížil na 379 mil. Kč z 364 mil. Kč.

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ



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

VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

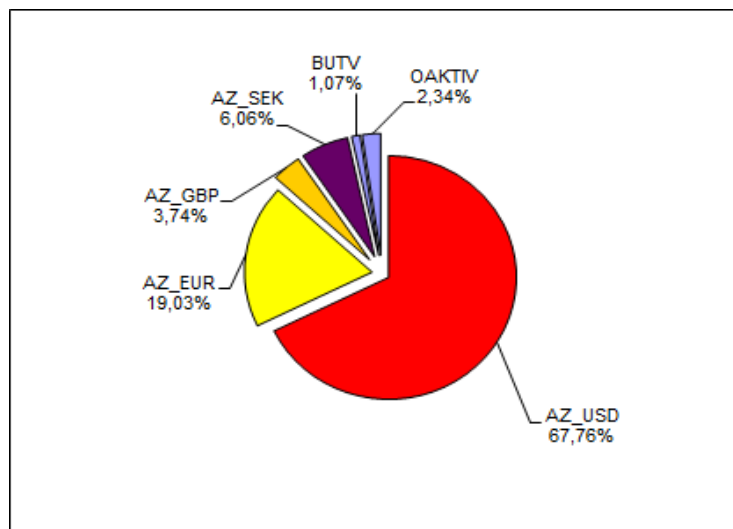
K30.červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	0,7153	481 446 559	2 298 397
2016	0,7518	526 598 283	-9 069 843
2017	0,7501	490 141 477	20 017 583
2018	0,7788	427 684 107	-3 800 321
2019	0,8332	378 682 906	57 228 648

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	2 108 812	1 572 225	7 397 787	5 612 002	501 232 458
únor 2019	1 650 601	1 318 551	17 197 076	13 723 147	485 685 983
březen 2019	3 315 824	2 694 165	10 784 324	8 744 352	478 217 483
duben 2019	2 422 650	1 991 196	14 937 780	12 361 541	465 702 353
květen 2019	2 598 641	2 160 985	8 038 215	6 679 600	460 262 779
červen 2019	1 393 983	1 178 434	7 141 961	6 037 687	454 514 801
Celkem	13 490 511	10 915 556	65 497 143	53 158 330	

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
akcie zahraniční denominované v USD	AZ_USD	257 325	67,76%
akcie zahraniční denominované v EUR	AZ_EUR	72 284	19,03%
akcie zahraniční denominované v GBP	AZ_GBP	14 192	3,74%
akcie zahraniční denominované v SEK	AZ_SEK	23 020	6,06%
pohledávky za bankami	BUTV	4 065	1,07%
ostatní aktiva	OAKTIV	8 898	2,34%



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

MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
SIMON PROPERTY GROUP INC	US8288061091	US	14 227	17 864	5 000
Public Storage	US74460D1090	US	6 601	9 055	1 700
DEUTSCHE WOHNEN SE-BR	DE000A0HN5C6	DE	5 435	7 390	9 000
EQUITY RESIDENTIAL	US29476L1070	US	6 326	8 489	5 000
SEGRO PLC	GB00B5ZN1N88	GB	4 699	6 841	33 000
PROLOGIS INC	US74340W1036	US	16 362	25 078	14 000
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US0534841012	US	8 420	11 359	2 500
BOSTON PROPERTIES INC	US1011211018	US	5 919	7 789	2 700
American Tower Corp	US03027X1000	US	3 415	11 430	2 500
ESSEX PROPERTY TRUST	US2971781057	US	7 895	9 793	1 500
CROWN CASTLE REIT COMMON STOCK	US22822V1017	US	2 693	4 373	1 500
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	DE	7 994	10 705	10 000
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	ES0105025003	ES	5 079	5 277	17 000
EQUINIX INC	US29444U7000	US	5 691	7 894	700
WELLTOWER INC	US95040Q1040	US	10 245	11 851	6 500
DIGITAL REALTY TRUST	US2538681030	US	13 918	14 488	5 500
MID-AMERICA APARTMENT COMM	US59522J1034	US	6 033	6 584	2 500
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQ INC	US0152711091	US	3 492	4 102	1 300
DUKE REALTY CORP	US2644115055	US	6 288	7 776	11 000
SBA COMMUNICATIONS CORP	US78410G1040	US	4 367	4 525	900
FABEGE AB	SE0011166974	SE	7 166	9 426	28 000
AROUNDTOWN SA	LU1673108939	LU	7 966	7 744	42 000
Rexford Industrial Realty Inc	US76169C1009	US	4 244	5 417	6 000
UNITE GROUP PLC	GB0006928617	GB	3 787	4 150	15 000
AMERICOLD REALTY TRUST	US03064D1081	US	5 941	7 250	10 000
CATENA AB	SE0001664707	SE	6 813	8 441	12 000
SUN COMMUNITIES INC	US8666741041	US	4 601	5 733	2 000
TERRENO REALTY CORP	US88146M1018	US	3 137	4 387	4 000
CAMDEN PROPERTY TRUST	US1331311027	US	3 848	4 669	2 000
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	US6819361006	US	5 078	4 931	6 000
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	US29472R1086	US	3 639	4 342	1 600
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	ES0139140174	ES	4 489	4 486	18 000
MONTEA C.V.A.	BE0003853703	FR	5 989	5 756	3 000
QTS REALTY TRUST INC	US74736A1034	US	4 129	4 131	4 000
EPR PROPERTIES	US26884U1097	US	5 410	5 004	3 000
CYRUSONE INC	US23283R1005	US	6 283	5 809	4 500
TRACTOR SUPPLY COMP	US8923561067	US	4 805	4 866	2 000

INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Pro účely naplnění požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány následující obchody. V uplynulém období Fond uzavíral repo obchody a reverzní repo obchody s dluhopisy. Z titulu nařízení EMIR Fond začal přijímat a poskytovat peněžní kolaterály smluvním protistranám v závislosti na vývoji reálné hodnoty uzavřených měnových derivátů.

A. REVERZNÍ REPO OBCHODY

Obecné údaje

	2018
Pohledávky za bankami	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

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
Česká spořitelna	0	CZK

Pro uzavírání reverzních repo obchodů na účet Fondu byla v roce 2019 využívána jediná protistrana: Česká Spořitelna, a.s. K 30. červnu 2019 nebyl nevypořádan žádný obchod.

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	Česká národní banka	AA-	3 - 12 měsíců	1 den - 1 týden	CZK	Česká republika

Rating kolaterálu byl odvozen od ratingu České republiky. Zdroj: agentura Fitch.

Úschova kolaterálu obdrženého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

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

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 je uschován v evidenci TKD (trh krátkodobých dluhopisů) v nominální hodnotě 0 tis. Kč.

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit: 0 tis. Kč (0%).

B. REPO OBCHODY

Obecné údaje

	30.6.2019
Závazky vůči bankám	0
Reálná hodnota poskytnutých cenných papírů	0

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů vyjádřený 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 smluvní strany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
ERSTE BANK	0	CZK

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

Fond k rozhodnému datu neměl uzavřen žádný obchod.

Úschova kolaterálu poskytnutého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

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

C. SPOLEČNÉ ÚDAJE O VÝNOSECH A NÁKLADECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT

V uplynulém období Fond při uzavírání repo obchodů nevyužíval žádné zprostředkovatele, vyjma smluvních protistran. Za zprostředkování repo obchodů nebyly Fondu účtovány žádné poplatky, pouze za vypořádání (custody).

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	Repo	44	15,7%	0	0,0%
ERSTE BANK	Repo	6	2,1%	0	0,0%
Česká spořitelna	reverzní repo	231	82,2%	108	100,0%

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

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

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 anebo 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 anebo 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 30.06.2019 je 250 tis. Kč.

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

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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	4 065
v tom: a) splatné na požádání	4 065
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	366 821
Ostatní aktiva	8 898
Aktiva celkem	379 784
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	352
Výnosy a výdaje příštích období	749
Kapitálové fondy	454 571
Emisní ážio	231 320
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-364 437
Zisk za účetní období	57 229
Pasiva celkem	379 784

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	5
Výnosy z akcií a podílů	7 561
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-37
Náklady na poplatky a provize	-358
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	55 545
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	<u>4 252</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	58 464
Daň z příjmů	<u>-1 235</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u>57 229</u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	3 875
Poplatky Depozitáři	281
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	48
Poplatek hlavnímu podpůrci	<u>0</u>
Celkem	<u>4 252</u>

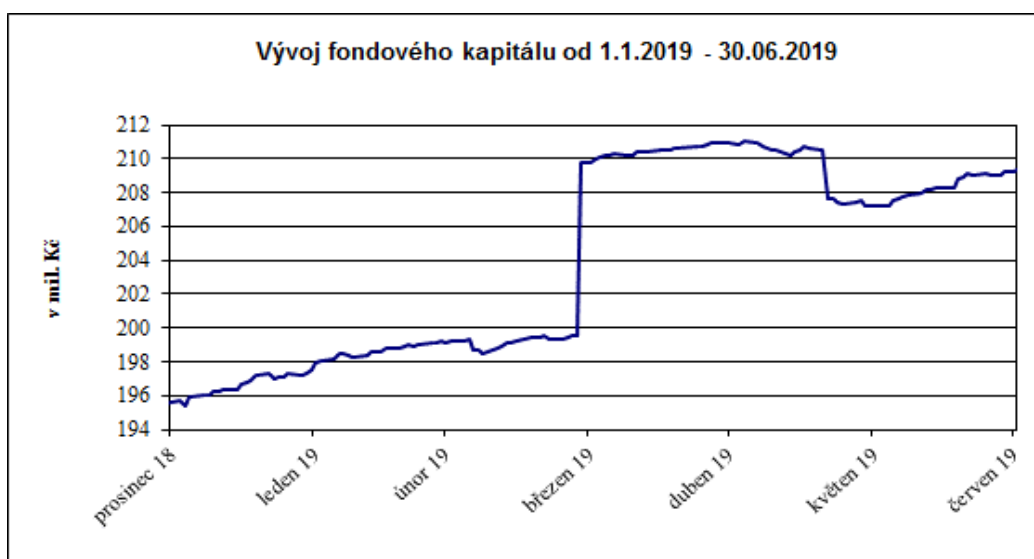
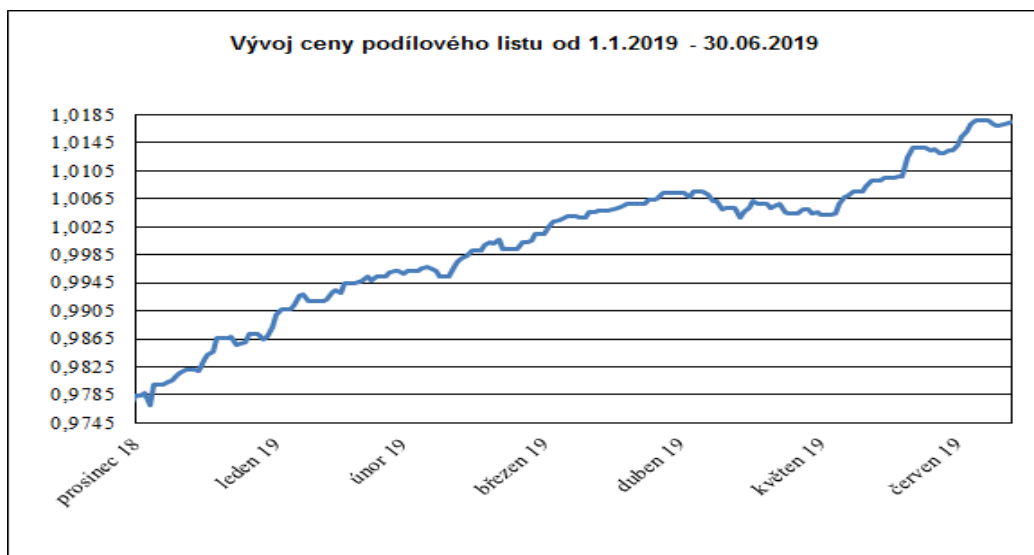
**ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ - KONZERVATIVNÍ, ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S.,
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií. Podíl investic v akciových fondech činil na konci prvního pololetí roku 2019 7,65 % oproti 7,82 % na konci roku 2018, podíl investic v dluhopisových fondech činil 18,96 % oproti 16,56 % na konci roku 2018 vztaženo k celkovým aktivům fondu. Podíl dluhopisů se zvýšil z 54,38 % na 62,99%, přičemž podíl tuzemských dluhopisů činil 28,85 % a podíl zahraničních dluhopisů 34,14 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil z 21,06 % na 9,62 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,10 % na 0,79 %.

Fond je fondem dividendovým a vyplácí plně podílníkům dividendy, tj. zisk z hospodaření s majetkem Fondu, vykázaný na základě auditované účetní závěrky. Za rok 2018 nebyla dividendy vyplacena.

Hodnota podílového listu se během prvního pololetí roku 2019 se zvýšila z 0,9785 Kč na hodnotu 1,0142 Kč. V průběhu prvního pololetí 2019 se fondový kapitál zvýšil z 195,62 mil. Kč na 209,22 mil. Kč

**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 30.červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2019	1,0142	209 223 521	7 254 111

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

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	0	0	0	0	199 924 361
únor 2019	0	0	0	0	199 924 361
březen 2019	9 995 002	10 000 000	500 951	499 348	209 418 412
duben 2019	0	0	0	0	209 418 412
květen 2019	0	0	3 133 810	3 150 372	206 284 602
červen 2019	0	0	0	0	206 284 602
Celkem	9 995 002	10 000 000	3 634 761	3 649 720	

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
Podílové listy akciových fondů	PL_A	16 038	7,65%
Podílové listy dluhopisových fondů	PL_B	39 745	18,96%
obligace <= 5R	O <= 5R	129 059	61,55%
obligace > 5R	O > 5R	3 017	1,44%
pohledávky za bankami	BUTV	20 168	9,62%
ostatní aktiva	OAKTIV	1 649	0,79%

MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
ČSOB Akciový	770000001170	CZ	12 076	14 860	12 522 506
KBC RENTA ST ACC 1 EUR IS B KAP	LU0868511139	LU	3 921	3 477	124
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	7 103	6 503	124
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	9 746	9 856	413
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	4 109	4 059	147
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	5 334	5 356	187
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	2 909	2 944	51
KBC PARTICIPATION - PB ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	7 889	7 550	269

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

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	3 250	3 149	300
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	5 109	5 045	500
NET4GAS 2.25 01/28/2021	XS1090620730	CZ	3 970	4 048	40
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	5 436	5 161	200
NYKREDIT Float 09/10/19	LU1105951401	DK	5 492	5 094	200
CARREFOUR BANQUE Float 10/21/19	XS1301773799	FR	2 713	2 553	100
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	3 000	3 072	1
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	4 196	4 060	40
RYANAIR 1,875 06/17/21	XS1077584024	IE	5 695	5 277	200
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	5 395	5 342	200
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	5 442	5 387	200
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	2 607	2 641	100
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	5 658	5 445	200
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	5 328	5 282	2
EPH FINANCING CZ AS 3.5 06/09/20	CZ0003515413	CZ	3 015	3 014	3 000
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	5 352	5 251	2
MND AS Float 11/13/22	CZ0003517708	CZ	3 000	3 049	1
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	6 000	6 013	600
NIBC BANK NV Float 11/10/23	XS1716334781	NL	5 000	4 942	50
EUC Float 11/23/22	CZ0003517724	CZ	3 000	3 016	1
TEPLARNA OTROKOVICE AS Float 12/21/23	CZ0003517732	CZ	3 000	3 010	1
INTL INVST BANK Float 04/26/21	AT0000A20F36	RU	3 000	3 028	1
BANCO SANTANDER SA Float 07/11/25	XS1855467723	ES	3 000	3 017	1
HZL WUESTENROT HB 1.48 06/30/23	CZ0002004500	CZ	3 860	4 026	400
HZL EQUA BANK 2.22 08/28/21	CZ0002005804	CZ	2 999	3 066	300
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	18 000	18 016	1 800
RLB OBEROESTERREICH Float 12/21/23	AT0000A25J60	AT	3 000	3 002	1
BNP PARIBAS Float 01/25/24	FR0013398435	FR	3 000	3 094	1
LEASEPLAN CORP Float 06/21/23	XS2015281863	NL	3 000	3 002	30

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 anebo 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 anebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.06.2019 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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	20 168
v tom: a) splatné na požádání	5 160
b) ostatní pohledávky	15 007
Dluhové cenné papíry	132 076
v tom: a) vydané vládními institucemi	8 194
b) vydané ostatními osobami	123 882
Akcie, podílové listy	65 966
Ostatní aktiva	233
Aktiva celkem	242 304
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

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 249
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 150
výnosy z úroků z ostatních aktiv	99
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na úroky a podobné náklady	-9
Náklady na poplatky a provize	-68
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	6 900
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-586
	<hr/>
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	7 486
	<hr/>
Daň z příjmů	-232
	<hr/>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	7 254

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	411
Poplatky Depozitáři	125
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	2
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	586

**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 2018 došlo ke snížení podílu českých akcií z 7,59 % na 6,31 %, ke zvýšení podílu ruských akcií z 14,92 % na 15,64 %, ke zvýšení podílu rakouských akcií z 17,98 % na 19,34 %, ke snížení podílu polských akcií z 34,18 % na 32,00 %, ke snížení podílu maďarských akcií z 14,24 % na 13,71 %. Podíl rumunských akcií se nepatrně zvýšil z 7,48 % na 7,51 %, podíl nizozemských akcií se zvýšil z 0,78 % na 1,00 % a podíl akcií Spojeného království Velké Británie a Severního Irsku se zvýšil z 1,00 % na 1,96 %. Do portfolia fondu byly nakoupeny slovinské akcie, jejich podíl činil 1,04 %.. Podíl akcií obchodovaných na pražské burze se zvýšil z 16,27 % na 20,15 %. Celkový podíl akcií ve fondu se

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

nepatrně zvýšil, když na konci roku 2018 tvořil 98,16% a na konci prvního pololetí roku 2019 činil 98,51%. Běžné účty a ostatní aktiva se snížily z 1,84 % na 1,49 %.

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.

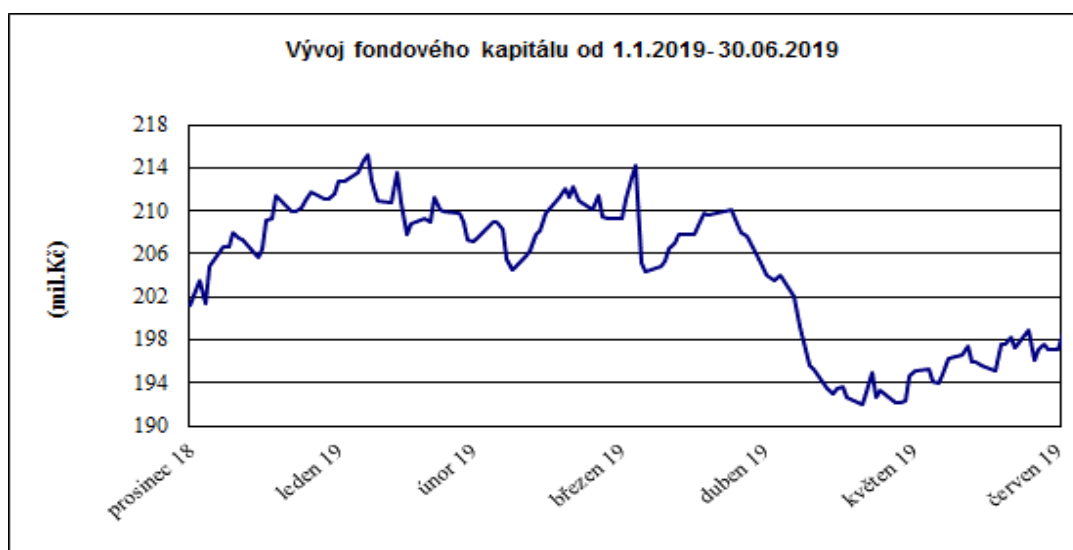
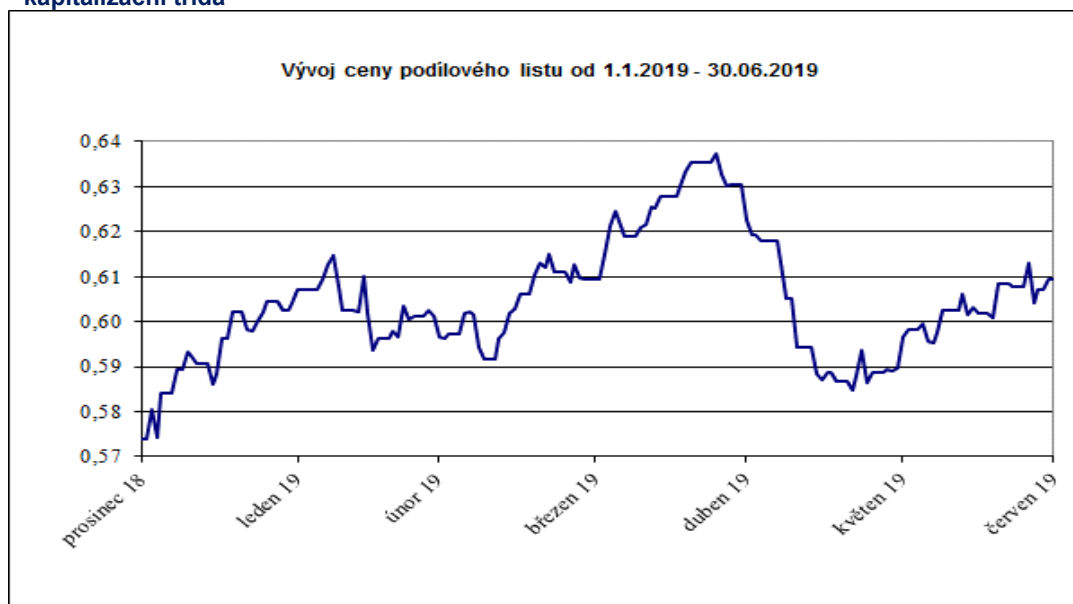
Hodnota podílového listu kapitalizační třídy se oproti konci roku 2018 zvýšila z 0,5736 Kč na 0,6094 Kč.

Hodnota podílového listu fondové třídy se oproti konci roku 2018 zvýšila z 1,0430 Kč na 1,1076 Kč.

Hodnota Fondového kapitálu kapitalizační třídy se během 1. pololetí roku 2018 snížila na 197 mil.Kč, fondové třídy se snížila na 235 mil. Kč.

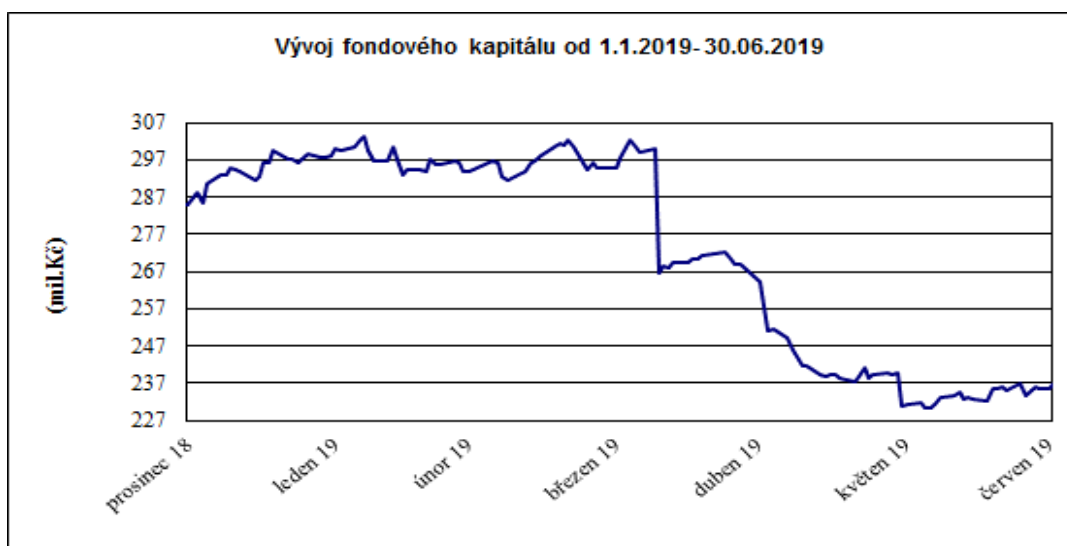
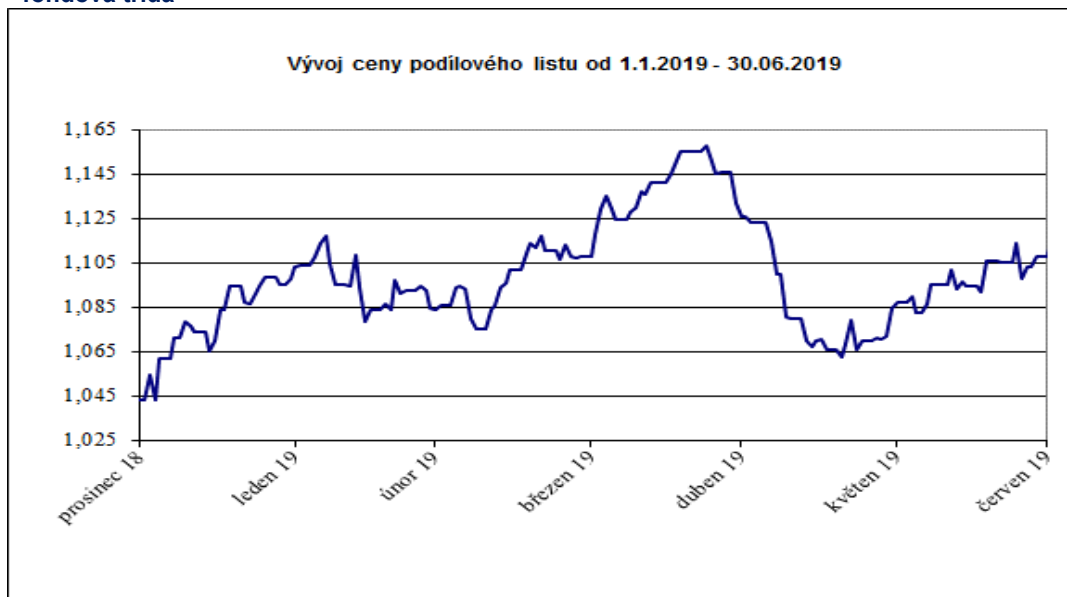
**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**

- kapitalizační třída



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

- fondová třída



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

- kapitalizační třída

k 30.červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2019	0,6094	197 093 155	12 634 219

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

- fondová třída

k 30.červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový 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
2019	1,1074	235 417 509	18 227 806

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

- kapitalizační třída

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	2 437 420	1 444 723	2 710 672	1 605 131	350 451 357
únor 2019	1 802 320	1 085 917	4 825 634	2 905 945	347 428 043
březen 2019	3 012 667	1 821 412	7 027 587	4 259 565	343 413 123
duben 2019	3 111 369	1 947 594	17 038 327	10 649 968	329 486 165
květen 2019	1 813 486	1 073 537	5 230 992	3 098 829	326 068 659
červen 2019	1 646 639	993 998	4 246 178	2 564 773	323 469 120
Celkem	13 823 901	8 367 180	41 079 390	25 084 211	

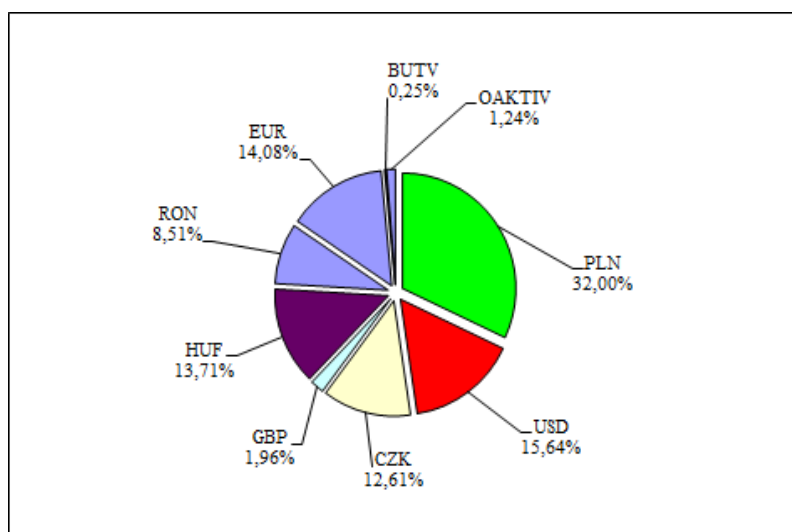
- fondová třída

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	293 929	310 007	1 812 054	1 968 907	271 685 016
únor 2019	853 180	941 922	1 601 270	1 753 133	270 936 926
březen 2019	0	0	4 736 464	5 252 209	266 200 462
duben 2019	0	0	31 504 868	35 564 385	234 695 594
květen 2019	133 233	142 000	22 099 704	24 284 295	212 729 123
červen 2019	0	0	143 698	158 930	212 585 425
Celkem	1 280 342	1 393 929	61 898 058	68 981 858	

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
akcie denominované v PLN	PLN	138 955	32,00%
akcie denominované v USD	USD	67 906	15,64%
akcie denominované v CZK	CZK	54 768	12,61%
akcie denominované v GBP	GBP	8 516	1,96%
akcie denominované v HUF	HUF	59 516	13,71%
akcie denominované v RON	RON	36 959	8,51%
akcie denominované v EUR	EUR	61 132	14,08%
pohledávky za bankami	BUTV	1 081	0,25%
ostatní aktiva	OAKTIV	5 391	1,24%

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



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPÍRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	10 047,00	9 801,00	11 000,00
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLPKN0000018	PL	13 258,00	13 470,00	25 000,00
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	15 568,00	14 059,00	21 000,00
OTP BANK RT	HU0000061726	HU	9 584,00	12 447,00	14 000,00
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	11 216,00	13 187,00	16 000,00
MAGYAR TELEKOM	HU0000073507	HU	4 742,00	4 472,00	135 000,00
POLSKIE GORNICCTVO NAFTOWE	PLPGNIG00014	PL	14 744,00	12 719,00	400 000,00
MBANK SA	PLBRE0000012	PL	16 713,00	14 677,00	5 700,00
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RO	5 736,00	7 080,00	550 000,00
Vienna Insurance Group (PRA)	AT0000908504	AT	17 441,00	14 166,00	24 853,00
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	PL	24 089,00	26 144,00	100 000,00
MOBILE TELESYSTEMS PJSC	US6074091090	RU	15 755,00	15 407,00	74 000,00
SBERBANK OF RUSSIA GDR REG S	US80585Y3080	RU	18 253,00	26 484,00	77 000,00
PAO NOVATEK	US6698881090	RU	6 564,00	12 801,00	2 700,00
ERSTE BANK	AT0000652011	AT	13 095,00	12 873,00	15 500,00
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	24 620,00	20 594,00	50 000,00
SOCIETATES NATIONALA DE GAZE N	ROSNNGNACNOR3	RO	11 732,00	12 115,00	70 000,00

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

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	PL	17 893,00	12 828,00	43 000,00
ENERGA SA	PLENERG00022	PL	19 418,00	12 611,00	270 000,00
ELECTRICA SA	ROELECACNOR5	RO	6 678,00	5 527,00	91 000,00
LUKOIL PJSC-SPON ADR	US69343P1057	RU	8 346,00	13 215,00	7 000,00
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZ	7 548,00	7 656,00	26 400,00
OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	AT	14 609,00	12 030,00	16 000,00
MONETA MONEY BANK AS	CZ0008040318	CZ	9 970,00	9 958,00	130 000,00
LENZING AG	AT0000644505	AT	13 628,00	14 463,00	5 800,00
CCC SA	PLCCC0000016	PL	32 092,00	24 230,00	24 000,00
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HU0000153937	HU	19 066,00	19 840,00	80 000,00
DO & CO AG	AT0000818802	AT	9 856,00	17 262,00	8 000,00
KRUK SA	PLKRK0000010	PL	8 824,00	8 219,00	7 500,00
AVAST PLC	GB00BDD85M81	GB	8 411,00	8 516,00	100 000,00
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	4 219,00	4 504,00	3 000,00

INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

V prvním pololetí roku 2019 Fond nerealizoval žádný z těchto typů obchodů.

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 anebo 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 anebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 30.06.2019 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.

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

ROZVAHA

	<u>30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	1 0818
v tom: a) splatné na požádání	1 081
b) ostatní pohledávky	0
Akcie a podílové listy	427 753
Ostatní aktiva	5 391
Aktiva celkem	<u>434 225</u>
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	871
Výnosy a výdaje příštích období	843
Kapitálové fondy	536 107
Emisní ážio	86 713
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-221 172
Zisk za účetní období	<u>30 862</u>
Pasiva celkem	<u>434 225</u>

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0
Výnosy z akcií a podílů	12 323
Výnosy z poplatků a provizí	105
Náklady na úroky a podobn náklady	-5
Náklady na poplatky a provize	-487
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	26 174
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	<u>-5 187</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	32 923
Daň z příjmů	<u>-2 061</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u>30 862</u>

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

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	4 742
Poplatky Depozitáři	344
Poplatky za audit	42
Poplatky ostatní	59
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	<u><u>5 187</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 30.6.2019 činil 33,89 % z toho alternativní investice (komoditní a nemovitostní fondy) představovaly 3,90%. Podíl dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu 47,98 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a ostatních aktivech na konci prvního pololetí roku 2018 byl 18,2%. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

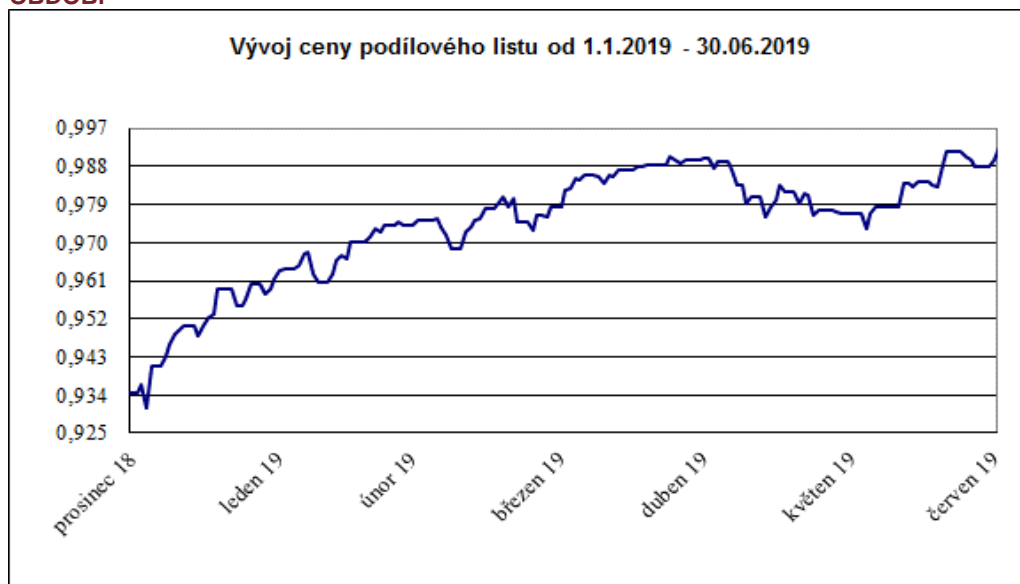
Podíl podílových listů denominovaných v CZK k 30.6.2019 činil 44,41 %, denominovaných v EUR 29,90 %, v USD 6,57 % a v JPY 0,99 % vztaženo k aktivům fondu.

Fond je smíšeným fondem fondů a vyplácí podílníkům výnosy. Za rok 2018 dividenda vyplacena nebyla.

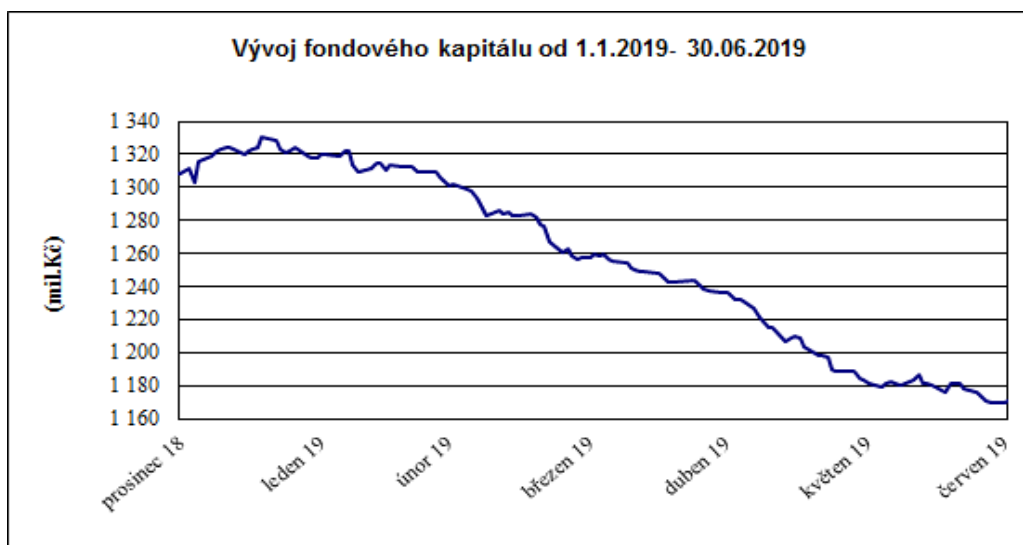
Hodnota podílového listu se během prvního pololetí roku 2019 zvýšila z 0,9346 Kč na hodnotu 0,9896 Kč.

V průběhu prvního pololetí se fondový kapitál snížil z 1 309 mil. Kč na 1 169 mil Kč. mil. Kč.

**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**



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



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 30.červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
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
2019	0,9896	1 169 467 198	74 011 931

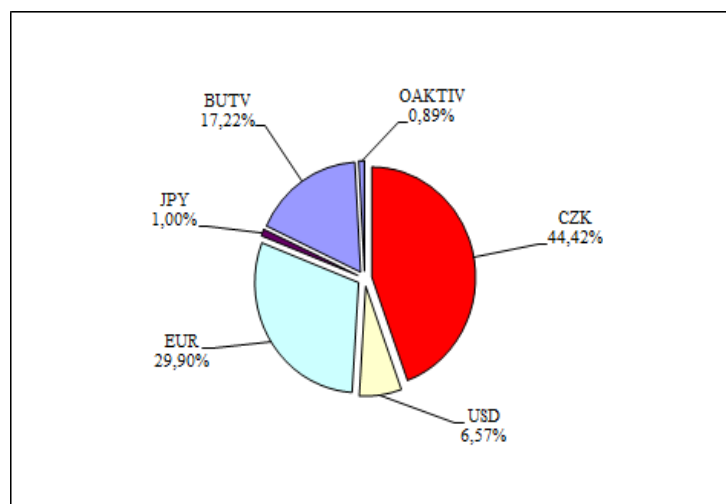
POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	3 813 065	3 641 085	33 979 848	32 397 957	1 369 984 271
únor 2019	3 299 190	3 194 797	37 653 822	36 490 424	1 335 629 639
březen 2019	3 150 572	3 071 488	54 005 147	52 686 654	1 284 775 064
duben 2019	2 923 537	2 884 612	38 473 828	37 933 147	1 249 224 773
květen 2019	2 616 318	2 569 886	40 275 680	39 540 029	1 211 565 411
červen 2019	2 740 830	2 695 781	32 522 563	32 012 909	1 181 783 678
Celkem	18 543 512	18 057 648	236 910 888	231 061 120	

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	522 680	44,42%
podílové listy denominované v USD	USD	77 365	6,57%
podílové listy denominované v EUR	EUR	351 854	29,90%
podílové listy denominované v JPY	JPY	11 715	1,00%
pohledávky za bankami	BUTV	202 680	17,22%
ostatní aktiva	OAKTIV	10 481	0,89%

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



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPÍRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	48 343	57 033	846
KBC RENTA CZECH IS B KAP	LU0707510896	LU	105 935	107 055	2 682
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	19 769	19 074	362
KBC EQT STRATEGIC CYCLICALS IS B KAP	BE6228541742	BE	37 753	39 789	1 643
KBC EQT STRATEGIC FINANCE IS B KAP	BE6228542757	BE	28 148	28 520	2 424
KBC EQT EUROZONE IS B KAP	BE6228543763	BE	17 875	18 838	1 362
KBC EQT STRATEGIC TEL & TECHN IS B KAP	BE6228929749	BE	39 486	48 361	7 801
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	53 275	56 898	5 481
KBC EQT QUANT EMU IS B KAP	BE6228901466	BE	16 524	17 824	819
KBC Multi Interest ČSOB CZK Medium Institutional B Shares	BE6272658566	BE	227 320	228 210	229 268
KBC Equity Fund - High Dividend North America	BE6228548812	BE	11 846	12 263	451
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	15 694	15 199	542
Horizon ČSOB Komoditní fond Ins B Shares	BE6294988769	BE	18 965	17 585	69 285
KBC Select Immo World Plus Ins B Shares	BE6294993819	BE	17 011	17 058	386
KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý Inst B class	BE6280424621	BE	165 159	166 270	167 143

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 30.06.2019 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>30.červnu 2019</u>
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	202 680
v tom: a) splatné na požádání	102 609
b) ostatní pohledávky	100 071
Akcie a podílové listy	963 613
Ostatní aktiva	10 481
Aktiva celkem	1 176 774
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	5 995
Výnosy a výdaje příštích období	1 312
Kapitálové fondy	1 181 796
Emisní ážio	6 085
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-92 426
Zisk za účetní období	74 012
Pasiva celkem	1 76 774

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	252
Náklady na úroky a podobné náklady	-433
Výnosy z akcií a podílů	
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-441
Čistý zisk/(ztráta) z finančních operací	82 750
Ostatní provozní výnosy	
Správní náklady – ostatní	<u>-8 116</u>
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	74 012
Daň z příjmů	<u>0</u>
Zisk za účetní období po zdanění	<u><u>74 012</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	7 466
Poplatky Depozitáři	602
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	0
Poplatek hlavnímu podpůrci	<u>0</u>
Celkem	<u><u>8 116</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 2018 došlo ve struktuře aktiv ke nepatrnému snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 6,72 % na 6,32 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 57,44 % na 72,42 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se

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

snížil z 35,55 % na 19,32 %, a podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,29% na 1,36 %. 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 38,72 % na 49,46 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 1,41 % na 1,83 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 24,03 % na 28,02 %.

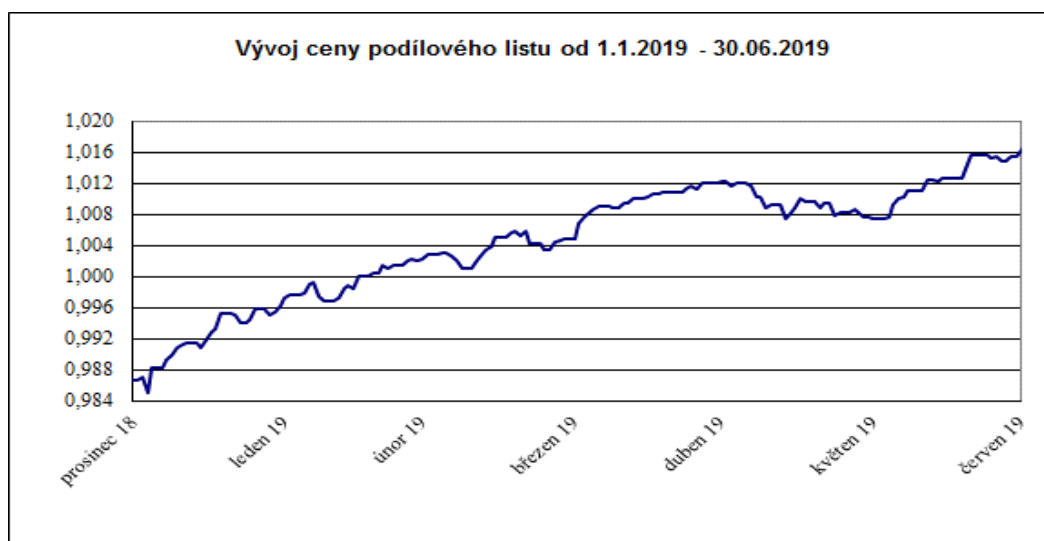
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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.

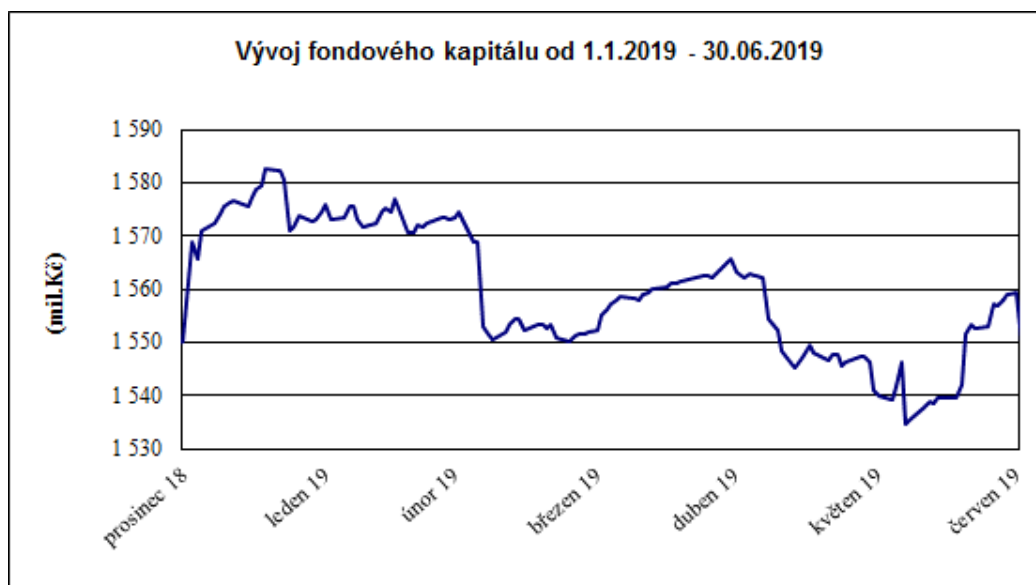
Hodnota podílového listu na konci roku 2018 byla stanovena na 0,9867 Kč a za první pololetí roku 2019 se zvýšila na 1,0160 Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2019 byla hodnota fondového kapitálu 1 559,2mil. Kč.

**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**



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



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 30. červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	1,005	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
2019	1,0160	1 559 223 400	45 996 007

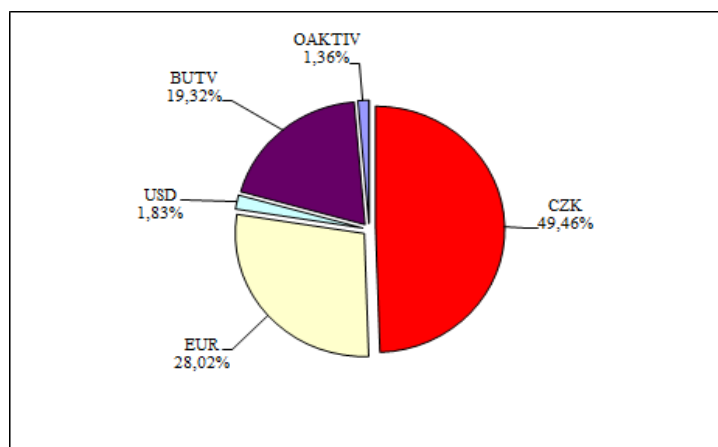
POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	19 132 465	18 879 812	9 813 542	9 754 661	1 580 367 384
únor 2019	0	0	10 401 729	10 391 944	1 569 965 655
březen 2019	0	0	25 441 639	25 520 536	1 544 524 016
duben 2019	2 431 486	2 460 664	2 910 480	2 945 697	1 544 045 022
květen 2019	1 817 286	1 834 669	17 333 630	17 496 838	1 528 528 678
červen 2019	18 813 980	19 069 419	12 888 300	13 015 794	1 534 454 358
Celkem	42 195 217	42 244 563	78 789 320	79 125 470	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
CP denominované v CZK	CZK	772 036	49,46%
CP denominované v EUR	EUR	437 283	28,02%
CP denominované v USD	USD	28 640	1,83%
pohledávky za bankami	BUTV	301 573	19,32%
ostatní aktiva	OAKTIV	21 261	1,36%

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



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	32 570	32 577	1 134
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	LU1612329638	LU	305 492	306 941	30 561
KBC PARTICIPATION - PB ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	45 143	44 067	1 571

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	24 258	24 579	8
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	31 773	30 183	1 130
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	29 185	29 048	1 100
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	29 682	29 052	11
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	31 805	30 811	1 200
GOLDMAN SACHS Float 09/09/22	XS1577427526	US	19 983	19 145	750
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	21 000	21 044	2 100
EUC Float 11/23/22	CZ0003517724	CZ	24 001	24 131	8
TEPLARNA OTROKOVICE AS Float 12/21/23	CZ0003517732	CZ	18 000	18 062	6
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	26 920	26 873	2 000
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	32 881	33 521	1 300
INTL INVST BANK Float 04/26/21	AT0000A20F36	RU	18 000	18 166	6
CZECH REPUBLIC 0.75 02/23/21	CZ0001005367	CZ	19 760	19 822	2 000
EPH FINANCING CZ AS Float 07/16/22	CZ0003519407	CZ	18 000	18 386	6
HYPONOE LB NOE WIEN AG Float 09/16/20	AT0000A1GD94	AT	30 078	30 080	300
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	130 000	130 115	13 000

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 30.6.2019 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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	301 573
v tom: a) splatné na požádání	121485
b) ostatní pohledávky	180 088
Dluhové cenné papíry	755 684
v tom: a) vydané vládními institucemi	19 822
b) vydané ostatními osobami	735 862
Akcie, podílové listy a ost. podíly	482 275
Ostatní aktiva	21 261
Aktiva celkem	1 560 763
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	610
Výnosy a výdaje příštích období	960
Kapitálové fondy	1 534 455
Emisní ážio	18 398
Zisk nebo ztráta za účetní období	44 229
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-36 625
Pasiva celkem	1 560 793

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	7 978
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	6 631
výnosy z úroků z ostatních aktiv	1 347
Náklady na úroky a podobné náklady	-386
Výnosy z akcií a podílů	109
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-420
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	44 229
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-5 498
	<hr/>
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	46 012
	<hr/>
Daň z příjmů	-16
	<hr/>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	45 996
	<hr/> <hr/>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	4 682
Poplatky Depozitáři	755
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	13
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	5 498
	<hr/> <hr/>

**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 2018 došlo ve struktuře aktiv k malému zvýšení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 23,50 % na 28,93 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 42,35 % na 52,58 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil z 33,07 % na 20,38 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 1,08 % na 3,11 %. 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**

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 23,91 % na 30,63 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 4,99 % na 6,46 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se zvýšil z 36,96 % na 39,42 %.

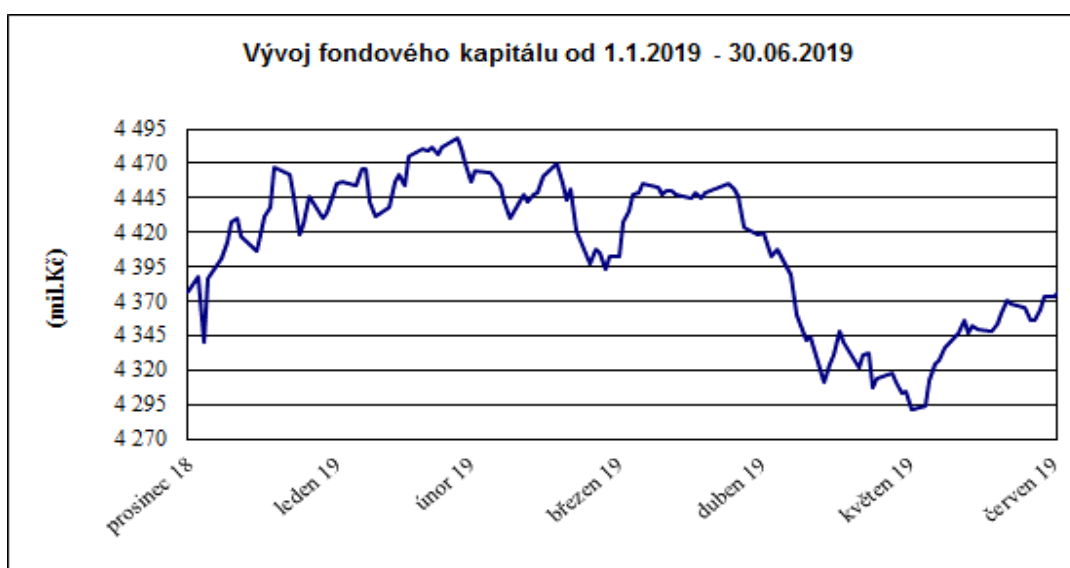
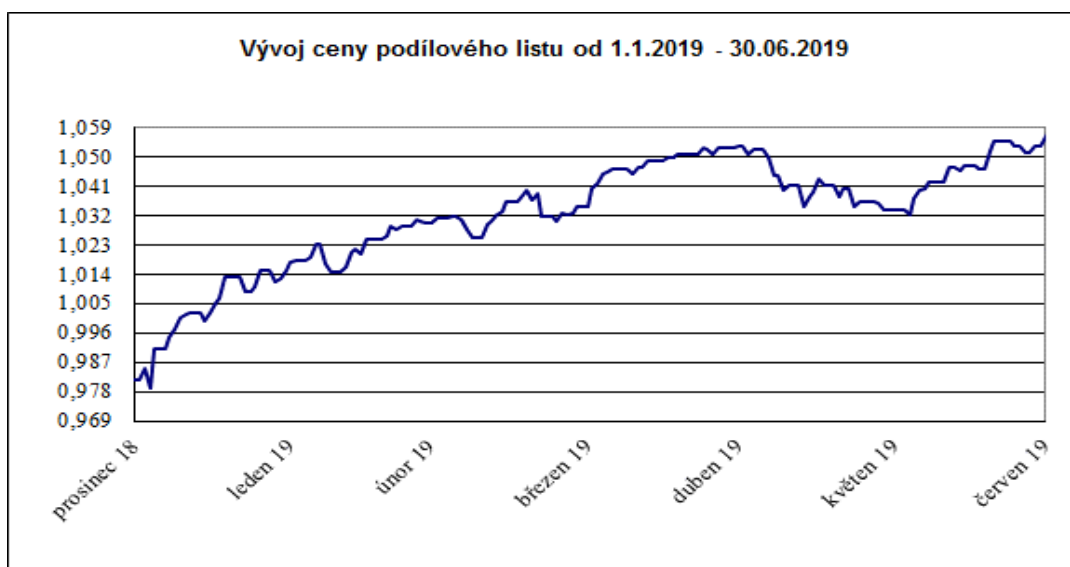
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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 2018 byla stanovena na 0,9830 Kč a za první pololetí roku 2019 se zvýšila na 1,0553Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2019 byla hodnota fondového kapitálu 4 373 mil. Kč.

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ



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

VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

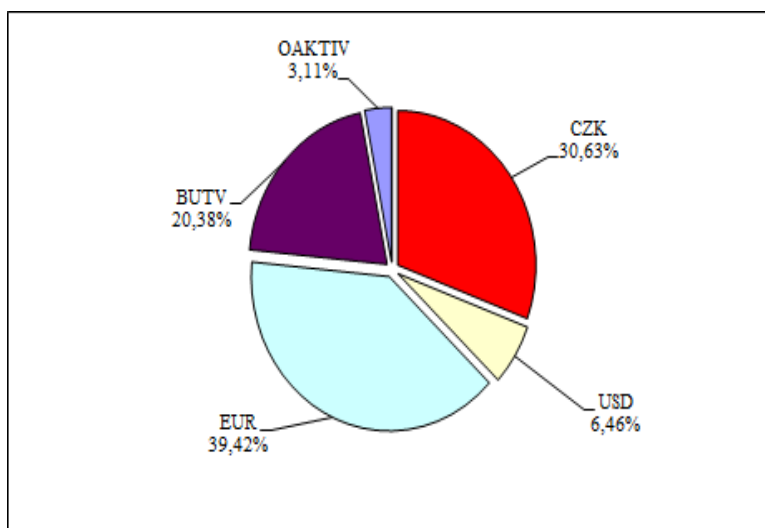
k 30. červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2015	1,0323	1 969 399 044	37 687 573
2016	0,9961	2 455 245 005	-43 420 087
2017	1,046	3 356 567 252	42 847 295
2018	1,0352	4 819 410 090	-100 196 118
2019	1,0553	4 373 029 031	313 518 825

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	4 194 043	4 231 535	78 298 907	78 165 390	4 378 804 675
únor 2019	4 971 670	5 091 733	54 949 453	56 370 519	4 328 826 892
březen 2019	5 907 641	6 088 535	80 193 909	82 837 683	4 254 540 624
duben 2019	8 243 795	8 597 094	66 128 471	69 395 107	4 196 655 948
květen 2019	11 329 692	11 879 370	48 153 871	50 397 080	4 159 831 769
červen 2019	17 516 598	18 326 026	33 431 562	34 959 038	4 143 916 805
Celkem	52 163 439	54 214 293	361 156 173	372 124 818	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
CP denominované v CZK	CZK	1 344 989	30,63%
CP denominované v USD	USD	283 474	6,46%
CPdenominované v EUR	EUR	1 730 991	39,42%
pohledávky za bankami	BUTV	894 763	20,38%
ostatní aktiva	OAKTIV	136 591	3,11%



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

MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	118 929	122 111	110 248 371
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	47 599	48 041	713
KBC EQT STRATEGIC TEL & TECHN IS B KAP	BE6228929749	BE	102 288	109 140	17 604
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	124 324	128 328	12 361
KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMER	BE6228536692	BE	118 229	131 563	2 715
KBC EQT FD FAMILY ENTERPRISES IS B CAP	BE6269458574	BE	47 646	45 574	1 308
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	89 848	90 488	3 151
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	90 712	87 432	3 315
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	LU1612329638	LU	246 091	247 282	24 621
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND	BE6294992803	BE	91 629	89 065	3 175
ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	IE00BQN1K901	IE	61 151	59 152	407 200
VANGUARD VALUE ETF	US9229087443	US	52 723	59 780	24 100
KBC ECO FUND ALTERNATIVE ENERGY IS B KAP	BE6228924690	BE	42 166	45 083	6 163

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	66 469	61 929	2 400
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	79 671	74 790	2 800
VGP NV 3.9 09/21/23	BE0002258276	BE	48 325	49 187	1 785
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	76 192	75 260	2 850
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	72 960	71 310	27
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	82 779	78 387	3 000
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	88 097	84 729	3 300
DEUTSCHE BANK Float 09/10/21	DE000DB7XJC7	DE	72 394	67 219	27
GOLDMAN SACHS Float 09/09/22	XS1577427526	US	73 474	70 198	2 750
MND AS Float 11/13/22	CZ0003517708	CZ	48 000	48 783	16
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	66 500	66 639	6 650
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	80 771	80 619	6 000

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

CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	85 199	86 846	3 368
CZECH REPUBLIC 0.75 02/23/21	CZ0001005367	CZ	49 400	49 554	5 000
EPH FINANCING CZ AS Float 07/16/22	CZ0003519407	CZ	54 000	55 159	18
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	400 000	400 354	40 000

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.

Celkový objem takto přijatého kolaterálu ke dni 31.06.2019 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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	894 764
v tom: a) splatné na požádání	114 441
b) ostatní pohledávky	780 322
Dluhové cenné papíry	1 881 878
v tom: a) vydané vládními institucemi	49 554
b) vydané ostatními osobami	1 832 324
Aktie, podílové listy a ost. podíly	1 477 575
Ostatní aktiva	136 591
Aktiva celkem	4 390 808

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

Pasiva

Závazky vůči bankám	10 790
Ostatní pasiva	3 660
Výnosy a výdaje příštích období	3 329
Kapitálové fondy	4 143 918
Emisní ážio	118 495
Zisk nebo ztráta za účetní období	313 519
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-202 903
Pasiva celkem	4 390 808

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	19 686
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	15 243
výnosy z úroků z ostatních aktiv	4 443
Náklady na úroky a podobné náklady	-1 262
Výnosy z akcií a podílů	1 080
Výnosy z poplatků a provizí	
Náklady na poplatky a provize	-1 582
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	315 562
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady – ostatní	-19 803
	<hr/>
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	313 681
	<hr/>
Daň z příjmů	-162
	<hr/>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	313 519

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	17 600
Poplatky Depozitáři	2 130
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	25
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	19 803

**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 2018 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, respektive akciových podílových fondů na aktivech z 40,57 % na 37,37 % a ke zvýšení podílu dluhopisů z 22,53 % na 29,88 %. Podíl pohledávek za bankami se snížil z 35,23 % na 27,80 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 1,67 % na 4,94 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

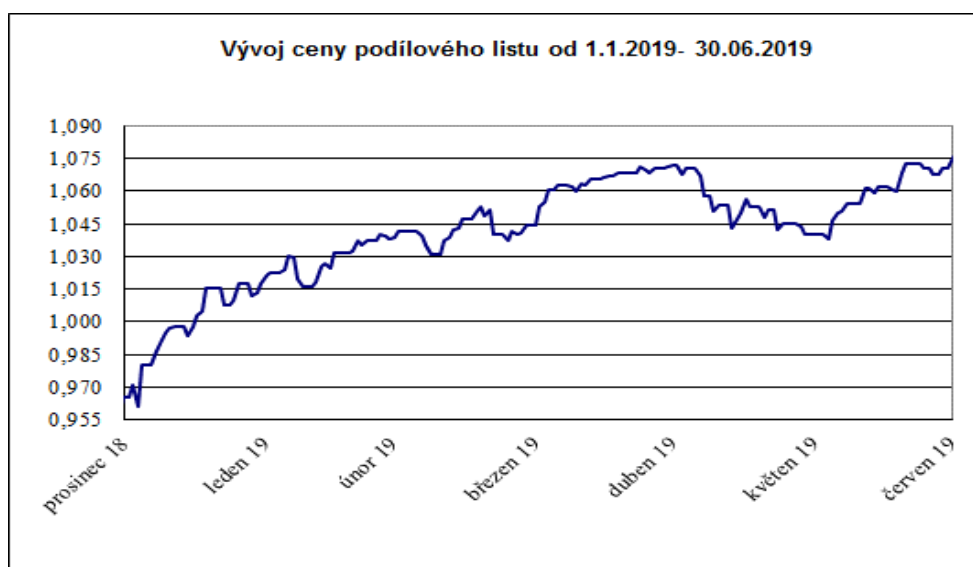
Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 13,72 % na 18,10 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se zvýšil z 8,23 % na 9,99 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil z 41,16 % na 39,16% a podíl cenných papírů denominovaných v TRY byl odprodán na 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.

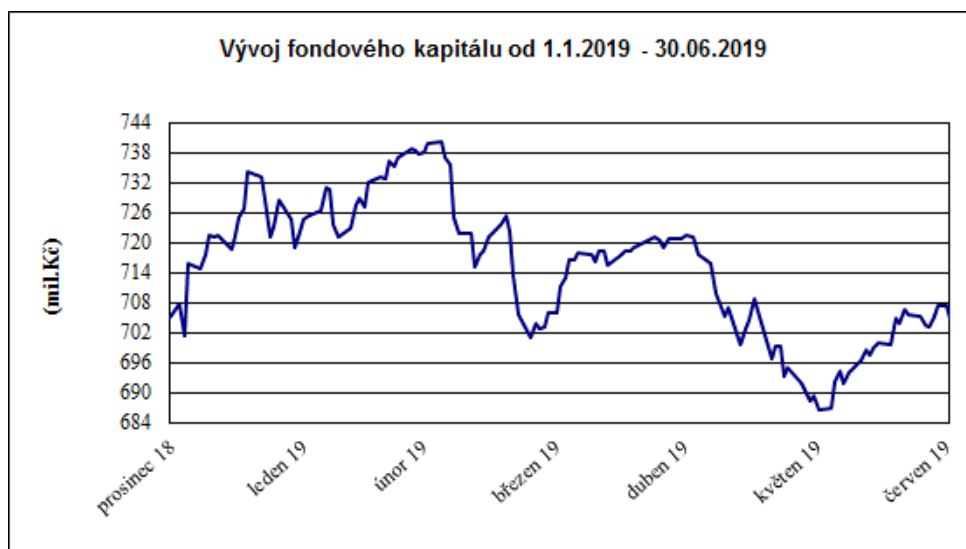
Hodnota podílového listu na konci roku 2018 byla stanovena na 0,9674 Kč a za první pololetí roku 2019 se zvýšila na 1,0740 Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2019 byla hodnota fondového kapitálu 707,4 mil. Kč.

**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**



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



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 30. červnu	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
2019	1,0740	707 414 614	74 820 345

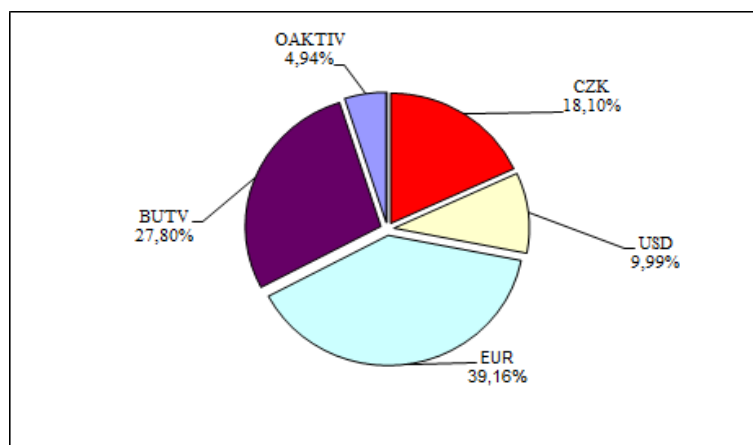
POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	2 366 447	2 346 961	21 665 146	21 696 587	709 540 256
únor 2019	742 548	768 144	0	0	710 282 804
březen 2019	275 767	287 294	35 014 389	36 447 770	675 544 182
duben 2019	1 839 979	1 961 050	4 338 717	4 612 924	673 045 444
květen 2019	5 053 635	5 415 889	16 726 335	17 699 134	661 372 744
červen 2019	1 853 370	1 967 908	4 532 878	4 783 025	658 693 236
Celkem	12 131 746	12 747 245	82 277 465	85 239 440	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
CP denominované v CZK	CZK	128 305	18,10%
CP denominované v USD	USD	70 773	9,99%
CP denominované v EUR	EUR	277 544	39,16%
pohledávky za bankami	BUTV	197 050	27,80%
ostatní aktiva	OAKTIV	35 019	4,94%

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



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	29 617	30 858	27 860 163
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	12 050	12 162	180
KBC EQT STRATEGIC TEL & TECHN IS B KAP	BE6228929749	BE	27 319	28 759	4 639
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	31 474	32 482	3 129
KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMER	BE6228536692	BE	29 961	33 165	684
KBC EQT FD FAMILY ENTERPRISES IS B CAP	BE6269458574	BE	12 189	11 451	329
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	14 383	14 468	504
KBC EQT FD US SM/CAP-B IN	BE6228910558	BE	11 079	11 060	268
KBC MASTER FD MIN VAR GLOB-BI	BE6228919641	BE	11 326	11 216	266
KBC EQUITY FUND OIL IS B KAP	BE6228664031	BE	8 832	8 502	535
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	22 791	21 979	833
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE	BE6294992803	BE	10 146	9 859	351
KBC Select Immo World Plus Ins B Shares	BE6294993819	BE	11 066	10 929	247
ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	IE00BQN1K901	IE	14 532	14 105	97 100
VANGUARD VALUE ETF	US9229087443	US	12 604	14 387	5 800
KBC ECO FUND ALTERNATIVE ENERGY IS B	BE6228924690	BE	10 644	11 327	1 548

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	13 411	13 206	5
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	16 666	15 677	600
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	18 658	17 973	700
MND AS Float 11/13/22	CZ0003517708	CZ	9 000	9 147	3
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	13 455	13 436	1 000
EPH FINANCING CZ AS Float 07/16/22	CZ0003519407	CZ	9 000	9 193	3
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	50 000	50 044	5 000

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 30.6.2019 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

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

ROZVAHA

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	197 050
v tom: a) splatné na požádání	37 002
b) ostatní pohledávky	160 048
Dluhové cenné papíry	187 450
v tom: a) vydané vládními institucemi	4 955
b) vydané ostatními osobami	182 495
Akcie	289172
Ostatní aktiva	35 019
Aktiva celkem	708 691
	<hr/>
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	581
Výnosy a výdaje příštích období	696
Kapitálové fondy	658 694
Emisní ážio	15 967
Zisk nebo ztráta za účetní období	74 820
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-42 067
Pasiva celkem	708 691

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	2 768
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 580
výnosy z úroků z ostatních aktiv	1 053
Náklady na úroky a podobné náklady	-227
Výnosy z akcií a podílů	275
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-430
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	76 575
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-3 965
	<hr/>
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	74 862
	<hr/>
Daň z příjmů	-41
	<hr/>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	74 820

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

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	3 569
Poplatky Depozitáři	346
Poplatky za audit	48
Poplatky ostatní	2
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	3 965

**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 2018 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 38,62 % na 29,98 % a ke zvýšení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 49,20 % na 53,64 %. Podíl pohledávek za bankami se zvýšil z 11,01 % na 14,45 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 1,10 % na 1,93 %. 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 18,01 % na 14,11 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se nepatrně snížil z 6,39 % na 6,43 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se nepatrně snížil z 63,50% na 63,08%.

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.

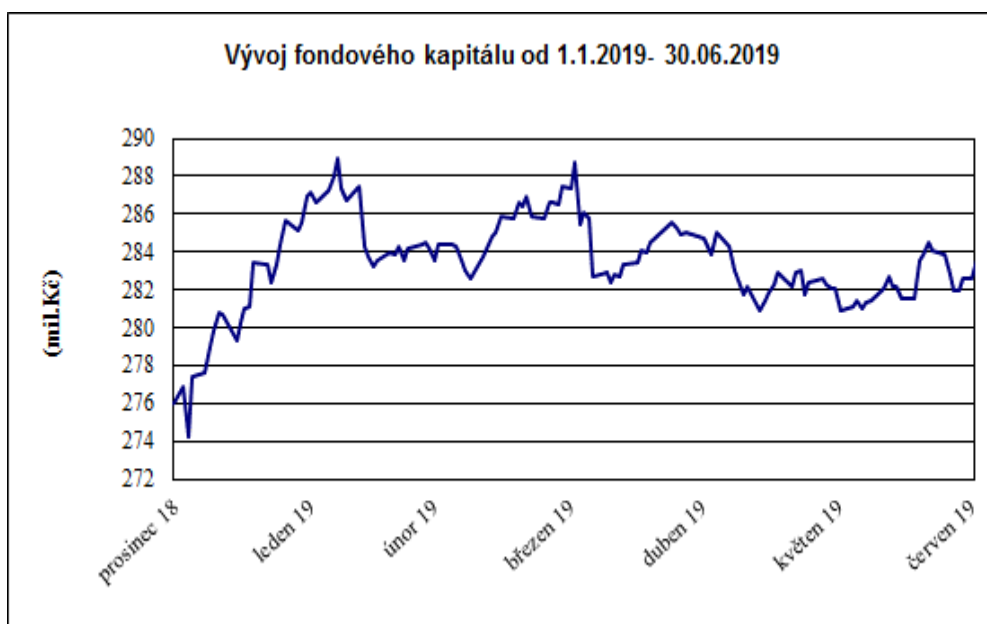
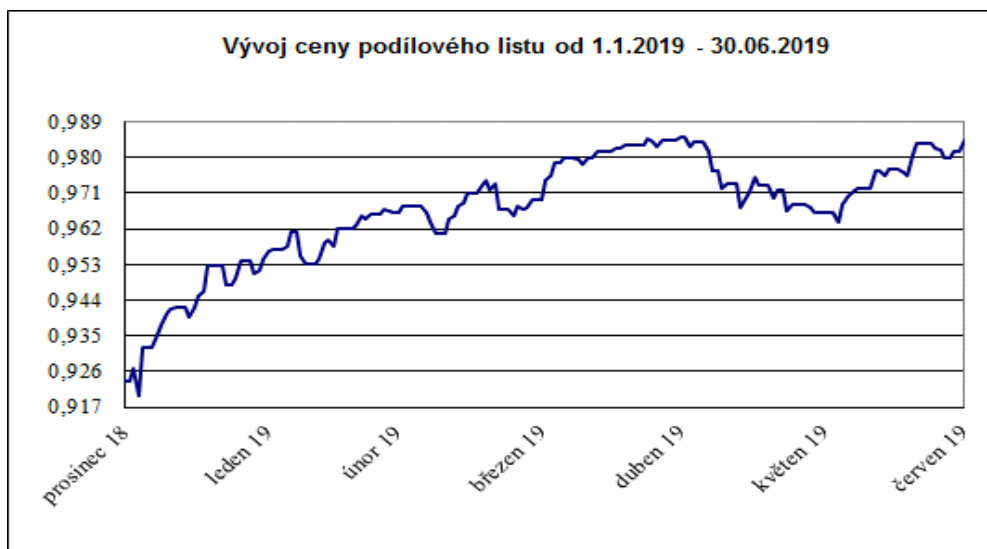
Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

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 2018 byla stanovena na 0,9247 Kč a za první pololetí roku 2019 se zvýšila na 0,9834 Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2019 byla hodnota fondového kapitálu 282,54 mil. Kč, oproti konci roku 2018 – 276,05 mil. Kč..

**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 30. červnu	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
2019	0,9834	282 544 897	17 498 180

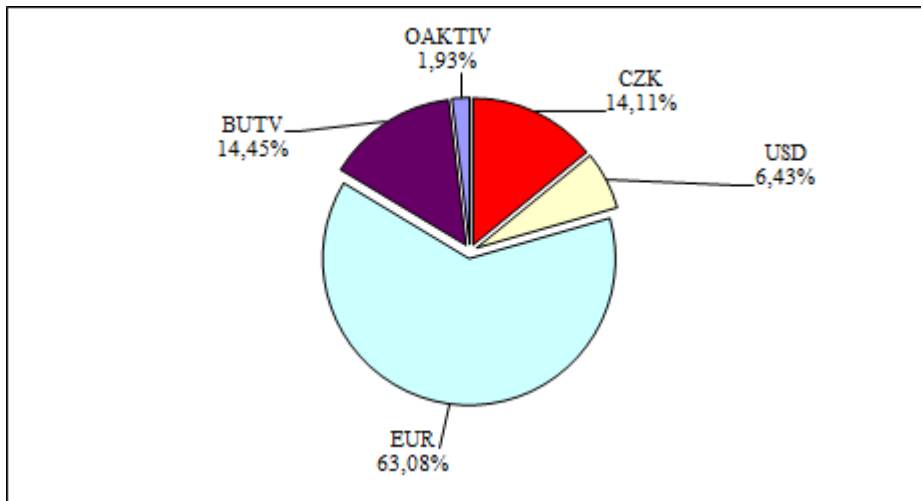
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	52 011	1 259 813	0	0	11 656 837
únor 2019	0	0	190 000	4 677 562	11 466 837
březen 2019	25 375	633 172	0	0	11 492 212
duben 2019	0	0	226 090	5 667 920	11 266 122
květen 2019	25 173	632 303	0	0	11 291 295
červen 2019	0	0	0	0	11 291 295
Celkem	102 559	2 525 287	416 090	10 345 482	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
CPdenominované v CZK	CZK	39 952	14,11%
CP denominované v USD	USD	18 211	6,43%
CP denominované v EUR	EUR	178 548	63,08%
pohledávky za bankami	BUTV	40 896	14,45%
ostatní aktiva	OAKTIV	5 452	1,93%



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPÍRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	8 173	7 774	7 018 906
ČSOB Privátny o.p.f.	CSOB00000003	SK	55 589	55 056	55 545 396
KBC EQT AMERICA IS B KAP	BE6228535686	BE	3 106	3 134	46
KBC EQT STRATEGIC TEL & TECHN IS B KAP	BE6228929749	BE	6 999	7 450	1 202

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

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	8 113	8 370	806
KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMER	BE6228536692	BE	7 790	8 598	177
KBC EQT FD FAMILY ENTERPRISES IS B CAP	BE6269458574	BE	2 993	2 863	82
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	5 799	5 763	201
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	5 631	5 551	210
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	LU1612329638	LU	22 975	23 112	2 301
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE	BE6294992803	BE	5 765	5 664	202
Index Fund Euroland Ins B Shares	BE6267431672	BE	16 204	17 123	1 091
ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE	IE00BQN1K901	IE	3 803	3 777	26 000
VANGUARD VALUE ETF	US9229087443	US	3 216	3 721	1 500
KBC ECO FUND ALTERNATIVE ENERGY IS B	BE6228924690	BE	2 686	2 865	392

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
SABIC 2.75 11/20/20	XS0995811741	NL	5 399	5 373	200
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	5 429	5 342	200
VGP NV 3.9 09/21/23	BE0002258276	BE	5 324	5 511	200
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	5 736	5 810	220
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	5 238	5 282	2
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	5 204	5 226	200
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	5 082	5 135	200
DEUTSCHE BANK Float 09/10/21	DE000DB7XJC7	DE	5 048	4 979	2
VOESTALPINE AG 2.25 10/14/21	AT0000A19S18	AT	5 382	5 375	400
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	5 061	5 157	200
INTL INVST BANK Float 04/26/21	AT0000A20F36	RU	3 000	3 028	1
CZECH REPUBLIC 0.75 02/23/21	CZ0001005367	CZ	2 964	2 973	300
EPH FINANCING CZ AS Float 07/16/22	CZ0003519407	CZ	3 000	3 064	1

ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH PRO HODNOCENÍ RIZIK, PROTISTRANÁCH OBCHODŮ, DRUHU A VÝŠI PŘIJATÉHO ZAJIŠTĚNÍ, VÝNOSECH A NÁKLADĚCH

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 30.6.2019 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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	40 896
v tom: a) splatné na požádání	40 896
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	62 256
v tom: a) vydané vládními institucemi	2 973
b) vydané ostatními osobami	59 283
Akcie, podílové listy a ost.podíly	174 456
Ostatní aktiva	5 452
Aktiva celkem	283 059
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	267
Výnosy a výdaje příštích období	247
Kapitálové fondy	287 308
Emisní ážio	2 864
Zisk nebo ztráta za účetní období	17 498
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-25 126
Pasiva celkem	283 059

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	359
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	321
výnosy z úroků z ostatních aktiv	38
Náklady na úroky a podobné náklady	-36
Výnosy z akcií a podílů	68
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-154
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	18 612
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-1 341
	<hr/>
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	17 508
	<hr/>
Daň z příjmů	-10
	<hr/>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	17 498

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	1 138
Poplatky Depozitáři	172
Poplatky za audit	30
Poplatky ostatní	1
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	1 341

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 euro 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 2018 investice do cenných papírů 78,84 % aktiv fondu, v první polovině roku 2019 se zvýšily na 94,88 %. Podíl pohledávek za bankami a ostatními aktivy tvořil na konci roku 2018 21,16 %, v prvním pololetí roku 2019 klesl na 5,12 %. Do cenných papírů denominovaných v českých

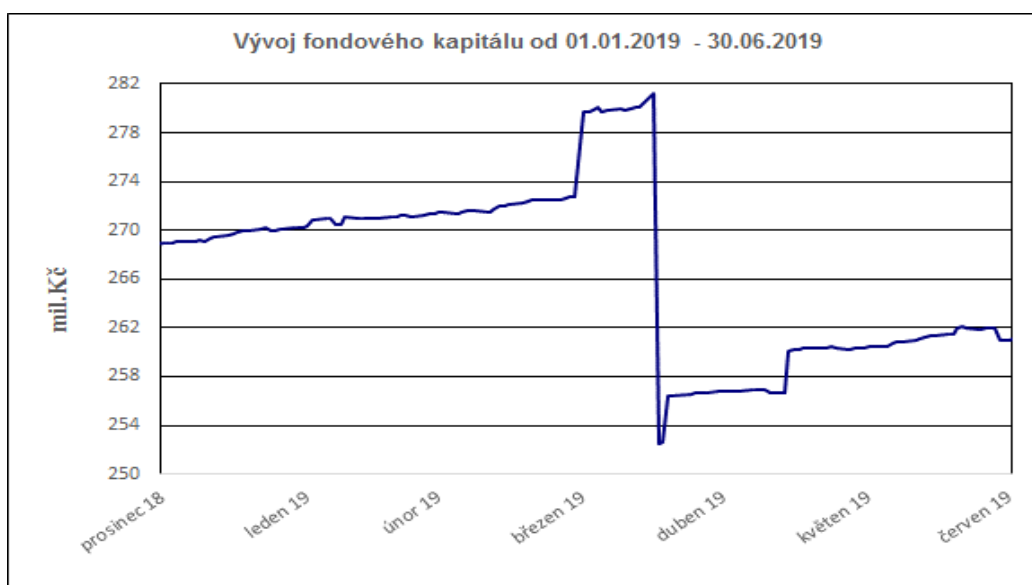
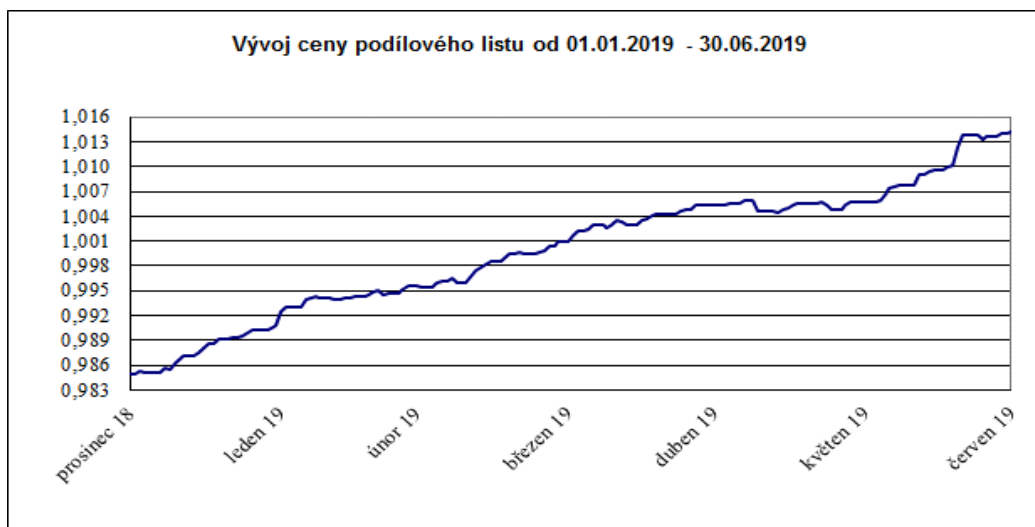
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

korunách bylo na konci roku 2018 zainvestováno 29,40 %, v první polovině roku se investice zvýšila na 37,51 %, cenné papíry denominované v euru tvořily na konci roku 2018 46,62 %, na konci prvního pololetí roku 2019 se podíl zvýšil na 53,57 % a investice cenných papírů denominovaných v USD na konci roku 2018 činila 2,82 %, na konci prvního pololetí 2019 se podíl zvýšil na 3,81 % z celkových aktiv fondu. Měnové riziko vyplývající z investic do investičních nástrojů denominovaných v cizích měnách bylo zajišťováno do české koruny.

Hodnota podílového listu na konci prvního pololetí roku 2019 byla 1,0144 Kč.

Na konci prvního pololetí roku 2019 byla hodnota fondového kapitálu 261 mil. Kč.

**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**



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

VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

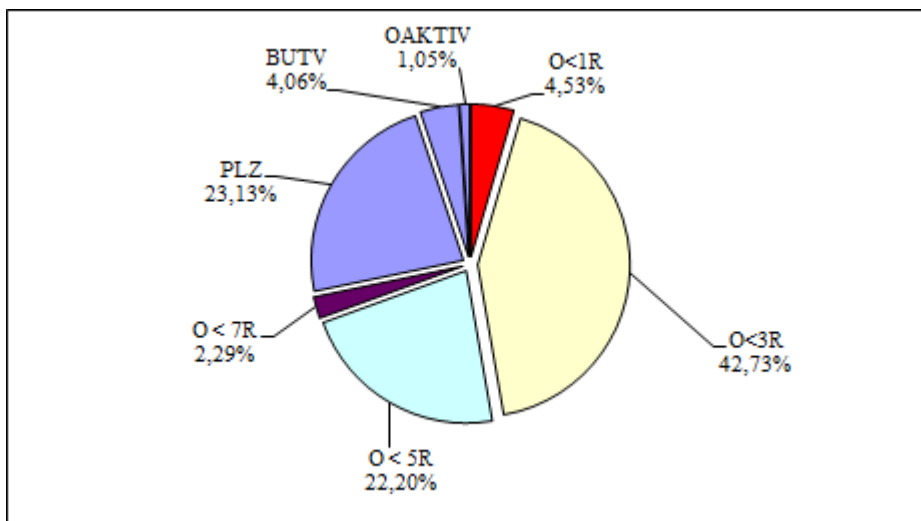
k 30. červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2017	0,9972	264 668 813	-731 187
2018	0,9886	283 508 044	-3 005 489
2019	1,0144	261 040 187	7 857 094

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	0	0	263 250	260 460	272 836 780
únor 2019	502 967	499 999	708 072	703 186	272 631 675
březen 2019	6 797 280	6 799 999	0	0	279 428 955
duben 2019	4 981 924	4 999 998	28 966 673	29 053 363	255 444 206
květen 2019	3 483 626	3 499 999	0	0	258 927 832
červen 2019	0	0	1 582 030	1 602 902	257 345 802
Celkem	15 765 797	15 799 996	31 520 025	31 619 910	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
obligace <1R	O<1R	11 903	4,53%
obligace <3R (1 až 3R)	O<3R	112 188	42,73%
obligace < 5R (3 až 5R)	O < 5R	58 289	22,20%
obligace < 7R (5 až 7R)	O < 7R	6 012	2,29%
podílové listy	PLZ	60 728	23,13%
pohledávky za bankami	BUTV	10 673	4,06%
ostatní aktiva	OAKTIV	2 766	1,05%



MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	4 087	3 943	75
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	15 094	15 294	640
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	5 647	5 584	202
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	8 951	8 876	309
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	9 538	9 992	173
JP MORGAN F-EURO H/Y B-C A	LU0159054922	LU	5 047	5 147	10 226
UBS Lux Bond Fund - Euro High	LU0358408267	LU	4 773	4 850	992
PICTET EUR SHRTRM HI YLD-I	LU0726357444	LU	7 010	7 041	2 147

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	3 065	3 072	1
NET4GAS 2.5 07/28/21	XS1090450047	CZ	5 640	5 452	200
RYANAIR 1,875 06/17/21	XS1077584024	IE	8 293	7 915	300
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	8 439	8 013	300
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	8 104	8 080	300
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	5 215	5 281	200
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	8 407	8 167	300
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	8 008	7 923	3
EPH FINANCING CZ AS 3.5 06/09/20	CZ0003515413	CZ	4 020	4 019	4 000
SBERBANK OF RUSSIA PJSC 3.3524 11/15/19	XS1082459568	LU	4 166	3 942	150
GAZPROM 3.389 03/20/20	XS0906946008	LU	4 141	3 943	150
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	7 994	7 876	3
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	7 907	7 703	300
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.25 01/27/22	XS1174211471	LU	8 158	7 886	300
LEASEPLAN CORP Float 10/17/24	XS1698502165	NL	3 000	2 995	30
MND AS Float 11/13/22	CZ0003517708	CZ	6 000	6 098	2
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	9 000	9 019	900
NIBC BANK NV Float 11/10/23	XS1716334781	NL	7 000	6 918	70
EUC Float 11/23/22	CZ0003517724	CZ	3 000	3 016	1

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

TEPLARNA OTROKOVICE AS Float 12/21/23	CZ0003517732	CZ	3 000	3 010	1
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	7 587	7 736	300
INTL INVST BANK Float 04/26/21	AT0000A20F36	RU	3 000	3 028	1
DEKINVEST PODFOND ALFA Float 06/27/23	CZ0003519365	CZ	3 000	3 004	1
BANCO SANTANDER SA Float 07/11/25	XS1855467723	ES	3 000	3 017	1
HZL WUESTENROT HB 1.48 06/30/23	CZ0002004500	CZ	5 790	6 040	600
HZL EQUA BANK 2.22 08/28/21	CZ0002005804	CZ	4 998	5 110	500
HZL HB Float 12/12/23	CZ0002006000	CZ	7 000	7 009	700
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	27 000	27 024	2 700
RLB OBEROESTERREICH Float 12/21/23	AT0000A25J60	AT	3 000	3 002	1
BNP PARIBAS Float 01/25/24	FR0013398435	FR	3 000	3 094	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 30.6.2019 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

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

ROZVAHA

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Aktiva	
Pohledávky za bankami	10 673
v tom: a) splatné na požádání	10 673
b) ostatní pohledávky	0
Dluhové cenné papíry	188 392
v tom: a) vydané vládními institucemi	0
b) vydané ostatními osobami	188 392
Akcie, podílové listy a ost. podíly	60 728
Ostatní aktiva	2 766
Aktiva celkem	262 560
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	1 359
Výnosy a výdaje příštích období	160
Kapitálové fondy	257 346
Emisní ážio	562
Zisk nebo ztráta za účetní období	7 857
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-4 724
Pasiva celkem	262 560

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1 668
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	1 604
výnosy z úroků z ostatních aktiv	64
Náklady na úroky a podobné náklady	-8
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-85
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	7 224
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-744
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	8 055
Daň z příjmů	198
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	7 857

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	534
Poplatky Depozitáři	161
Poplatky za audit	45
Poplatky ostatní	4
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
	<hr/>
Celkem	<u>744</u>

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.

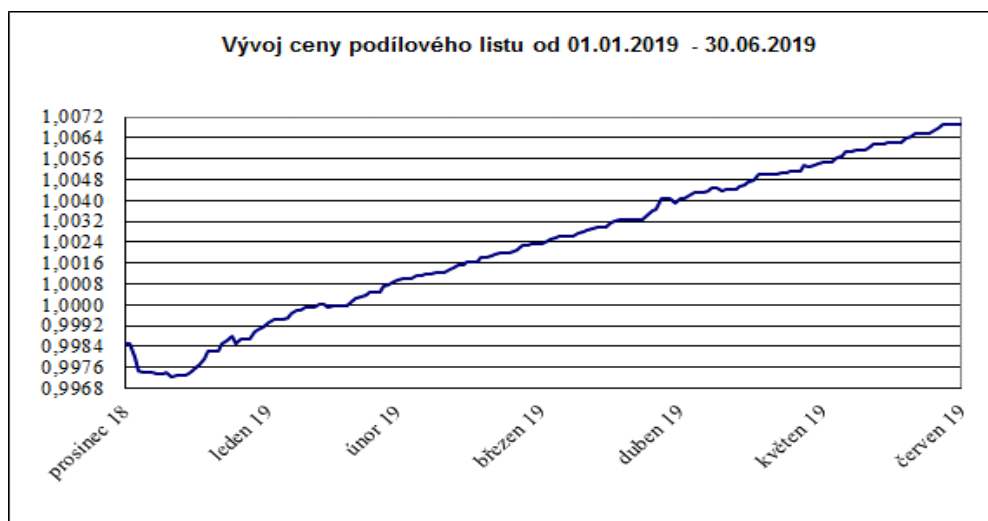
Fond je dluhopisovým fondem a vyplácí podílníkům výnosy, rozhodne-li o výplatě představenstvo společnosti. Dividenda ve sledovaném období vyplacena nebyla.

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 tvořily na konci roku 2018 investice do cenných papírů 49,30 %, na konci prvního pololetí roku 2019 tento podíl klesl na 44,53 % aktiv fondu. Do dluhopisů denominovaných v českých korunách bylo na konci roku zainvestováno 37,39 %, jejich podíl se v prvním pololetí snížil na 36,38 %, podíl dluhopisů denominovaných v euru byl ke konci roku 2018 11,91 %, v prvním pololetí pak klesl na 8,16 %. Měnové riziko vyplývající z investic do investičních nástrojů denominovaných v cizích měnách bylo zajišťováno do české koruny.

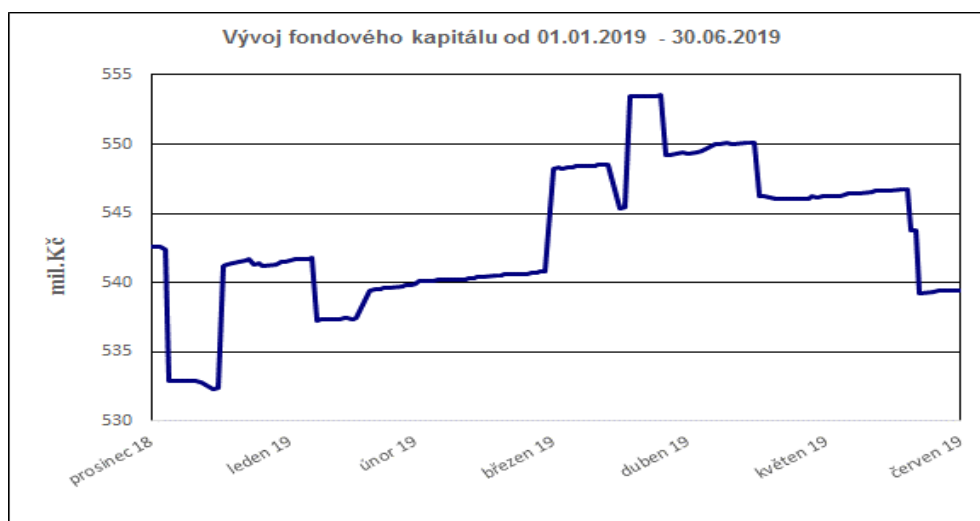
Struktura aktiv fondu byla ovlivněna mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících.

Hodnota podílového listu v prvním pololetí roku 2019 byla 1,0070 Kč, hodnota fondového kapitálu byla 539,5 mil Kč

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ



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



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 30. červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2018	0,9988	588 491 231	-247 786
2019	1,0070	539 492 278	4 639 484

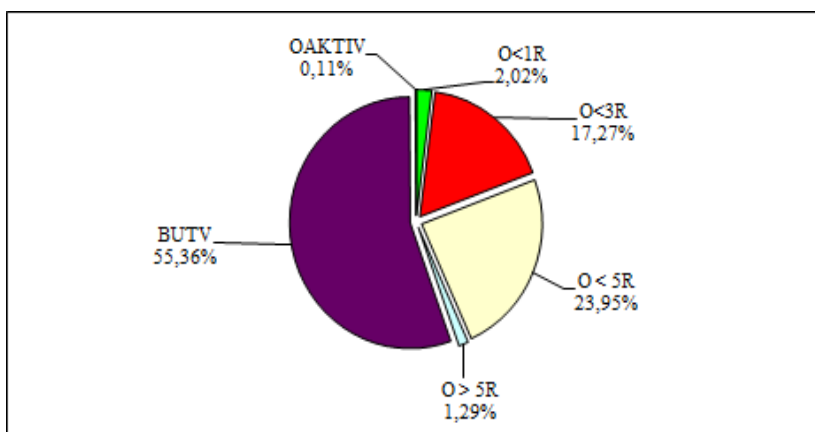
POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	8 772 806	8 749 997	10 185 662	10 165 141	542 028 842
únor 2019	2 140 074	2 140 000	4 605 065	4 602 762	539 563 851
březen 2019	7 383 018	7 399 999	0	0	546 946 869
duben 2019	8 244 495	8 269 999	8 006 308	8 031 779	547 185 056
květen 2019	448 117	449 999	4 337 100	4 357 122	543 296 073
červen 2019	0	0	7 571 660	7 620 119	535 724 413
Celkem	26 988 510	27 009 994	34 705 795	34 776 924	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
obligace <1R	O<1R	10 982	2,02%
obligace <3R	O<3R	93 748	17,27%
obligace < 5R (3 až 5R)	O < 5R	129 999	23,95%
obligace > 5R (5 až 7 R)	O > 5R	7 010	1,29%
pohledávky za bankami	BUTV	300 481	55,36%
ostatní aktiva	OAKTIV	599	0,11%

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



DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	41 029	39 894	3 800
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	6 129	6 145	2
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	10 430	10 563	400
EPH FINANCING CZ AS 3.5 06/09/20	CZ0003515413	CZ	7 035	7 032	7 000
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	13 380	13 064	500
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	8 001	7 876	3
HSBC HOLDINGS PLC Float 09/27/22	XS1586214956	GB	12 981	12 784	500
MND AS Float 11/13/22	CZ0003517708	CZ	6 000	6 098	2
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	17 000	17 035	1 700
NIBC BANK NV Float 11/10/23	XS1716334781	NL	13 000	12 848	130
EUC Float 11/23/22	CZ0003517724	CZ	6 000	6 033	2
INTL INVST BANK Float 04/26/21	AT0000A20F36	RU	6 000	6 055	2
HZL HB Float 12/12/23	CZ0002006000	CZ	14 000	14 017	1 400
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	50 000	50 044	5 000
RLB OBEROESTERREICH Float 12/21/23	AT0000A25J60	AT	9 000	9 005	3
BNP PARIBAS Float 01/25/24	FR0013398435	FR	9 000	9 282	3

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 30.6.2019 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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	300 481
v tom: a) splatné na požádání	298
b) ostatní pohledávky	300 183
Dluhové cenné papíry	241 739
v tom: a) vydané vládními institucemi	39 894
b) vydané ostatními osobami	201 845
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0
Ostatní aktiva	599
Aktiva celkem	542 819
Pasiva	
Závazky vůči bankám	2 637
Ostatní pasiva	240
Výnosy a výdaje příštích období	449
Kapitálové fondy	535 725
Emisní ážio	298
Zisk nebo ztráta za účetní období	4 640
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	-1 170
Pasiva celkem	542 819

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 628
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2 175
výnosy z úroků z ostatních aktiv	2 453
Náklady na úroky a podobné náklady	-321
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-125
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	1 815
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-1 133
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	4 863
Daň z příjmů	223
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	4 640

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	817
Poplatky Depozitáři	263
Poplatky za audit	45
Poplatky ostatní	8
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
Celkem	1 133

ČSOB PRIVATE BANKING WEALTH OFFICE II, ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S., INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

Fond vznikl zápisem do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou ke dni 1.6.2018. Svou ekonomickou činnost ale začal až od 16.7.2018.

Investice byly ve Fondu prováděny plně v souladu s investiční strategií. Akciové investice směřovaly prostřednictvím fondů i přímých pozic především do Severní Ameriky, západní Evropy a Asie. Dluhopisy byly investovány především do dluhopisových fondů a korporátních dluhopisů, a to především do dluhopisů denominovaných v CZK, nebo do CZK měnově zajištěných.

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

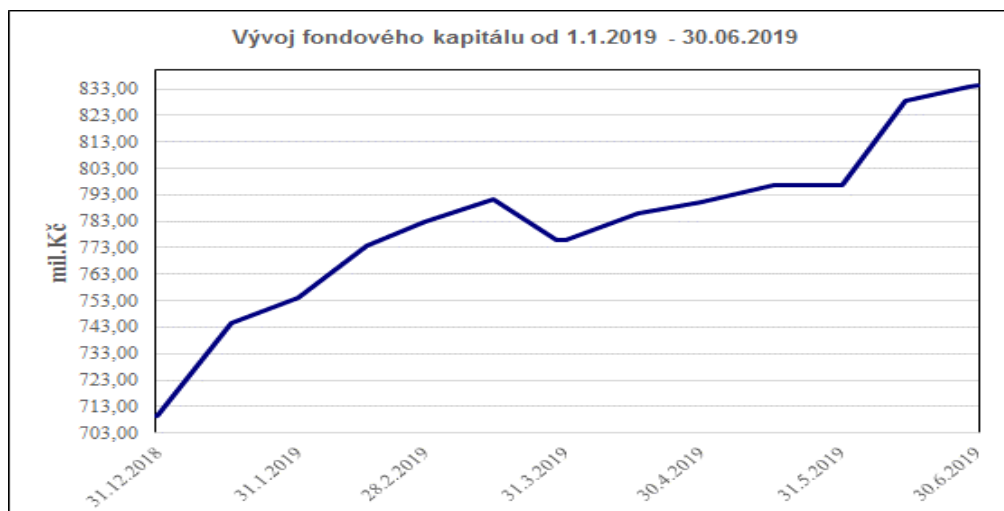
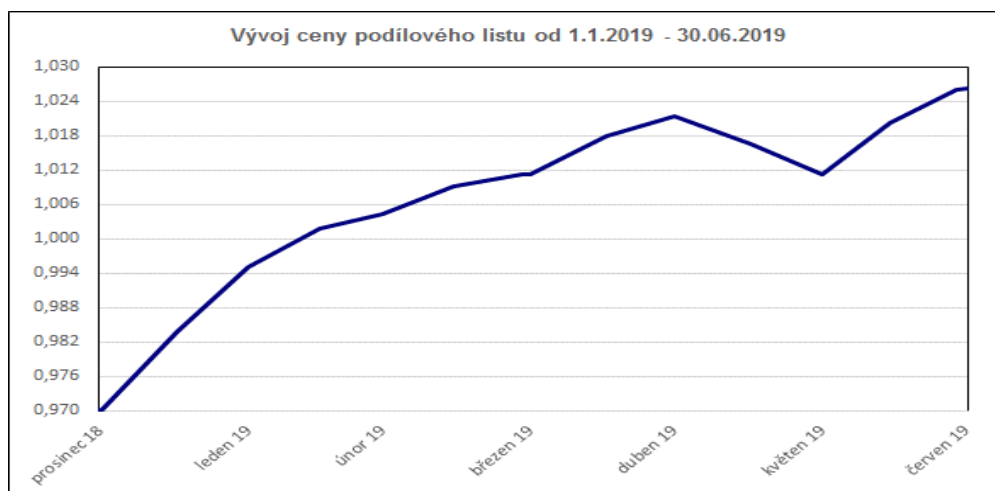
Celkově tvořily na konci roku 2018 investice do cenných papírů 71,80 %, na konci prvního pololetí roku 2019 tento podíl vzrostl na 73,69 % aktiv fondu. Tyto investice byly rozprostřeny zejména do dluhopisů, akcií a podílových listů. Investice do dluhopisů činily na konci roku 2018 32,47 %, na konci prvního pololetí roku 2019 tato hodnota vzrostla na 37,86 %, přičemž zahraniční dluhopisy tvořily 15,52 % na konci roku 2018 a na konci prvního pololetí 19,37 % a dluhopisy tuzemské 19,96 % na konci roku 2018, na konci prvního pololetí 18,48 % . Podíl akcií na aktivech fondu byl k 31.12.2018 na hodnotě 6,64 %, ona konci prvního pololetí vzrostl na hodnotu 7,78 %. Investice do podílových listů na konci roku 2018 tvořily 35,68 %, z toho 14,14 % tvořily podílové listy akciových fondů, 13,64 % podílové listy dluhopisových fondů, 1,79 % podílové listy smíšených fondů a 3,11 % podílové listy fondů alternativních investic. Podíl pohledávek za bankami a ostatních aktiv k 31.12.2018 byl 28,20 %. Na konci prvního pololetí investice do podílových listů tvořily 28,04 %, z toho 10,60 % tvořily podílové listy akciových fondů, 12,63 % podílové listy dluhopisových fondů, 1,69 % podílové listy smíšených fondů a 3,12 % podílové listy fondů alternativních investic.

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

K 31.12.2018 byla celková aktiva fondu 817,0 mil. CZK na konci prvního pololetí 875,6 mil Kč, fondový kapitál byl 709,4 mil. Kč, na koci pololetí 834,2 mil. Kč.

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

**VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM
OBDOBÍ**



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

VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

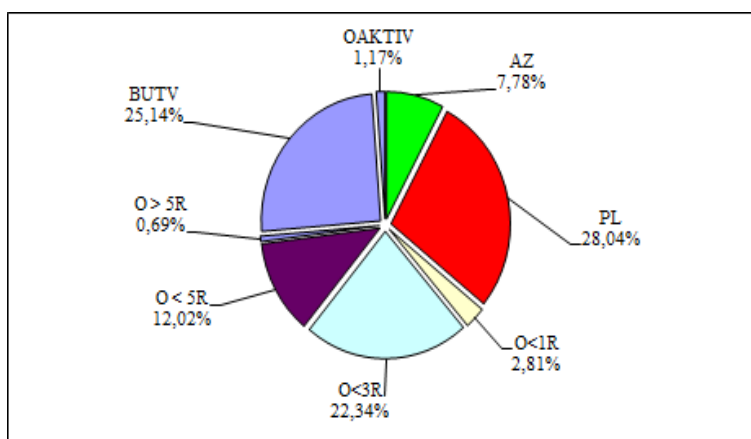
k 30. červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2019	1,0260	834 202 582	43 444 506

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	26 372 127	25 592 368	0	0	757 759 782
únor 2019	21 691 248	21 630 321	0	0	779 451 030
březen 2019	4 890 507	4 911 536	17 000 000	17 154 700	767 341 537
duben 2019	6 790 278	6 878 619	0	0	774 131 815
květen 2019	13 494 240	13 761 733	0	0	787 626 055
červen 2019	25 441 537	25 734 988	0	0	813 067 592
Celkem	98 679 937	98 509 564	17 000 000	17 154 700	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
akcie zahraniční	AZ	68 150	7,78%
podílové listy	PL	245 545	28,04%
obligace <1R	O<1R	24 592	2,81%
obligace <3R	O<3R	195 625	22,34%
obligace < 5R (3 až 5R)	O < 5R	105 236	12,02%
obligace > 5R (5 až 7 R)	O > 5R	6 035	0,69%
pohledávky za bankami	BUTV	220 129	25,14%
ostatní aktiva	OAKTIV	10 261	1,17%



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

MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
NOMURA ETF - NIKKEI 225	JP3027650005	JP	12 127	11 979	2 610
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	LU0702682302	LU	15 319	16 008	304
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	LU0702682054	LU	43 044	44 361	1 857
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	11 004	12 106	438
KBC EQT STRATEGIC NON CYCLICALS IS B KAP	BE6228928733	BE	15 882	16 139	1 555
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	19 755	19 324	733
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	18 221	20 275	350
Plato Institutional Index Fund North American Equity INS B S	BE6295943615	BE	48 593	52 447	9 656
ALLIANZ GIF DISCOVERY EUROPE STRATEGY RT 13	LU1173935856	DE	16 693	14 786	6 458
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	IE00B4ND3602	IE	12 499	14 110	22 800

DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	9 193	9 217	3
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	12 925	12 554	470
WP CAREY INC 2 01/20/23	XS1117300084	US	13 460	13 467	500
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	13 282	13 204	500
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	14 608	14 429	530
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	13 313	13 206	5
GAZPROM 3.389 03/20/20	XS0906946008	LU	10 833	10 514	400
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	10 583	10 452	400
BOLLORE SA 2 01/25/22	FR0013233426	FR	10 506	10 501	4
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.25 01/27/22	XS1174211471	LU	16 861	16 562	630
INTL INVST BANK Float 04/26/21	AT0000A20F36	RU	9 036	9 083	3
HZL WUESTENROT HB 1.48 06/30/23	CZ0002004500	CZ	8 685	9 059	900
HZL EQUA BANK 2.22 08/28/21	CZ0002005804	CZ	9 995	10 220	1 000
HZL HB Float 12/12/23	CZ0002006000	CZ	21 000	21 026	2 100
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	71 000	71 063	7 100
RLB OBEROESTERREICH Float 12/21/23	AT0000A25J60	AT	9 000	9 005	3
BNP PARIBAS Float 01/25/24	FR0013398435	FR	9 000	9 282	3
DEKINVEST PODFOND ALFA 0 12/12/19	CZ0003521536	CZ	9 817	9 873	1 000

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

LEASEPLAN CORP Float
06/21/23

XS2015281863

NL

12 000

12 008

120

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 30.6.2019 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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	220 129
v tom: a) splatné na požádání	40 041
b) ostatní pohledávky	180 088
Dluhové cenné papíry	331 487
v tom: a) vydané vládními institucemi	331 487
b) vydané ostatními osobami	0
Aktie, podílové listy a ost. podíly	313 696
Ostatní aktiva	10 261
Aktiva celkem	875 573
Pasiva	
Závazky vůči bankám	36 958
Ostatní pasiva	4 041
Výnosy a výdaje příštích období	371
Kapitálové fondy	813 068
Emisní ážio	392
Zisk nebo ztráta za účetní období	43 445
Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta	-22 702
Pasiva celkem	875 573

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3 894
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	2 328
výnosy z úroků z ostatních aktiv	1 566
Náklady na úroky a podobné náklady	-47
Výnosy z akcií a podílů	555
Výnosy z poplatků a provizí	51
Náklady na poplatky a provize	-379
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	42 414
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-1 873
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	44 615
Daň z příjmů	-1 171
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	43 445
SPRÁVNÍ NÁKLADY	

	<u>k 30.červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	1 579
Poplatky Depozitáři	239
Poplatky za audit	45
Poplatky ostatní	10
Poplatek hlavnímu podpůrci	0
Celkem	1 873

**ČSOB PREMIÉRA, 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 termínovaných vkladů, REPO operací a podnikových dluhopisů denominovaných v českých korunách. Většina portfolia byla alokována do termínovaných vkladů, REPO operací a podnikových dluhopisů. Menší část portfolia byla zainvestována do státních dluhopisů popřípadě do obligací korporací.

Na první polovině roku 2019 činil podíl termínovaných vkladů 63,15 % %. Podíl REPO operací činil 19,79 % Podíl dluhových cenných papírů na celkových aktivech 16,72 % %, hodnota zůstatku na běžných účtech a ostatních aktivech činila 0,34 % %.

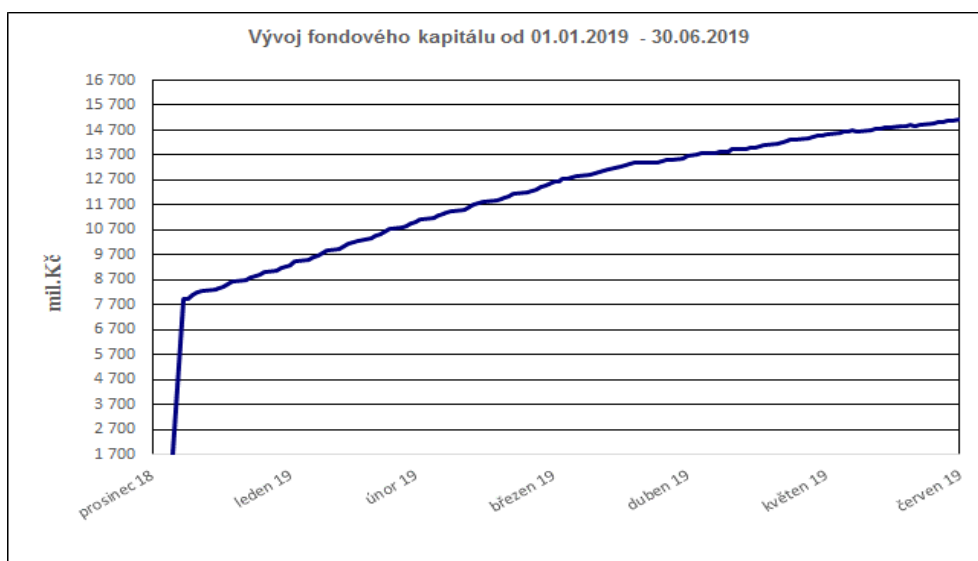
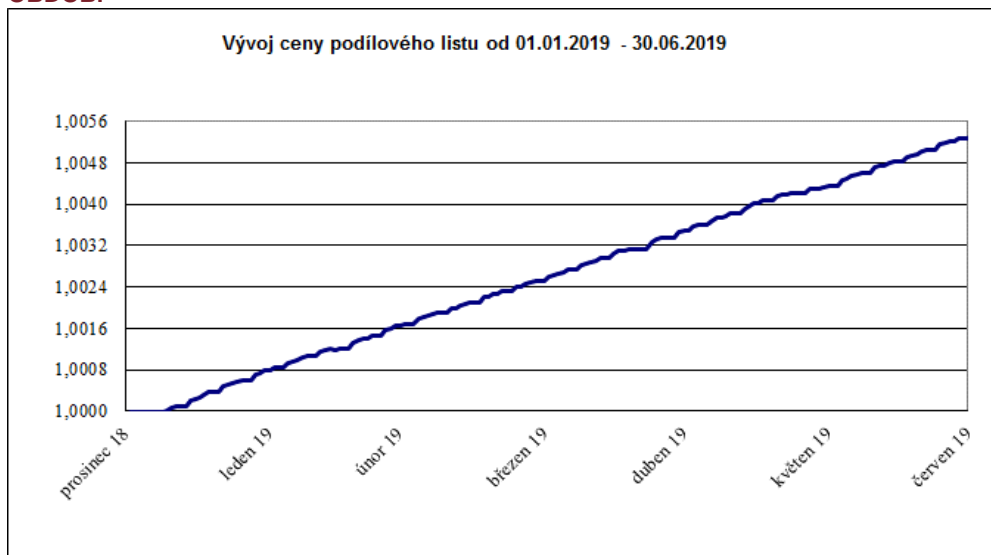
Hodnota podílového listu v prvním pololetí roku 2019 byla 1,0053 Kč.

Fondový kapitál se v prvním pololetí roku 2019 zvýšil na 15 129 mil. Kč.

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

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

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

k 31. červnu	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2019	1,0053	15 128 713 818	65 442 318

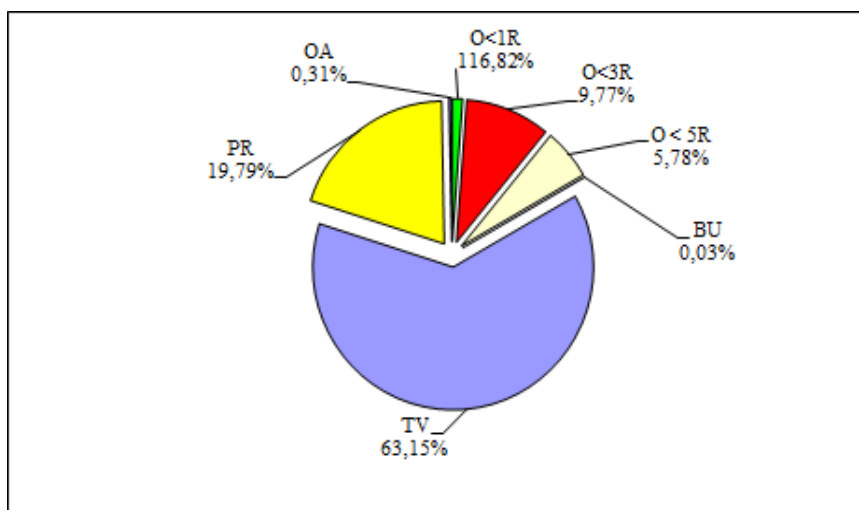
**POLOLETNÍ ZPRÁVA podílových fondů obhospodařovaných
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost**

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Období	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
	Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden 2019	9 561 755 457	9 562 325 735	131 607 314	131 648 229	9 430 148 143
únor 2019	1 772 907 893	1 775 059 730	112 887 353	113 035 039	11 090 168 683
březen 2019	1 631 753 236	1 635 192 900	119 678 512	119 931 373	12 602 243 407
duben 2019	1 265 944 230	1 269 679 055	183 010 888	183 552 226	13 685 176 749
květen 2019	1 127 965 578	1 132 473 105	296 489 655	297 663 918	14 516 652 672
červen 2019	861 228 913	865 400 423	329 448 967	331 036 197	15 048 432 618
Celkem	16 221 555 307	16 240 130 949	1 173 122 689	1 176 866 983	

SKLADBA MAJETKU K 30. 06. 2019

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
obligace <1R	O<1R	177 152	1,17
obligace <3R (1 až 3R)	O<3R	1 481 961	9,77
obligace < 5R (3 až 5R)	O < 5R	876 485	5,78
pohledávky za bankami splatné na požádání	BU	5 044	0,03
ostatní pohledávky za bankami -TV	TV	9 575 532	63,15
pohledávky z repo operací	PR	3 001 206	19,79
ostatní aktiva	OA	46 881	0,31



DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	155 371	157 474	15 000
HZL HB Float 12/12/23	CZ0002006000	CZ	610 002	610 744	61 000
CESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	1 438 324	1 439 573	143 830

ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH PRO HODNOCENÍ RIZIK, PROTISTRANÁCH OBCHODŮ, DRUHU A VÝŠÍ 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 30.6.2019 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 2019
Aktiva	tis. Kč
Pohledávky za bankami	12 581 782
v tom: a) splatné na požádání	5 044
b) ostatní pohledávky	12 576 738
Dluhové cenné papíry	2 535 598
v tom: a) vydané vládními institucemi	157 474
b) vydané ostatními osobami	2 378 124
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0
Ostatní aktiva	46 881
Aktiva celkem	15 164 261
Pasiva	
Závazky vůči bankám	0
Ostatní pasiva	20 020
Výnosy a výdaje příštích období	15 528
Kapitálové fondy	15 048 440
Emisní ážio	14 831
Zisk nebo ztráta za účetní období	65 442
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	0
Pasiva celkem	15 164 261

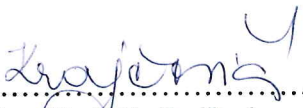
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Výnosy z úroků a podobné výnosy	102 425
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	16 046
výnosy z úroků z ostatních aktiv	86 379
Náklady na úroky a podobné náklady	-9 202
Výnosy z akcií a podílů	0
Výnosy z poplatků a provizí	0
Náklady na poplatky a provize	-836
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	2 831
Ostatní provozní výnosy	0
Správní náklady	-26 329
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	<u>68 889</u>
Daň z příjmů	<u>-3 447</u>
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	<u><u>65 442</u></u>

SPRÁVNÍ NÁKLADY

	<u>k 30. červnu 2019</u>
	tis. Kč
Poplatky za obhospodařování a administraci	20 066
Poplatky Depozitáři	6 182
Poplatky za audit	47
Poplatky ostatní	34
Poplatek hlavnímu podpůrci	<u>0</u>
Celkem	<u><u>26 329</u></u>

V Praze dne 26. srpna 2019


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