



Výroční zpráva
za období od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Obhospodařovatelská společnost:

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

IČ:

25677888

Sídlo společnosti:

Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

Datum vzniku společnosti:

3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31.12.2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463

Základní kapitál společnosti:

499 mil. Kč

Akcionáři:

Československá obchodní banka, a.s. - 40,08% na základním kapitálu a hlasovacích právech
KBC Participations Renta C, SA - 59,92% na základním kapitálu a hlasovacích právech

Předmět podnikání:

Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: (i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; (ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; (iii) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.

Orgány společnosti k 31. prosinci 2015

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Jaroslav Mužík, MBA

Členové představenstva

Mgr. Jan Barta

Ing. Nicole Krajčovičová

Ing. Aleš Zíb

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Dirk Mampaey

Členové dozorčí rady:

Gert Rammeloo

Ing. Marek Ditz

Chris Sterckx

Mgr.Bc.Jana Urbánková

Představenstvo

Jaroslav Mužík, MBA – předseda dozorčí rady od 23.11.2012 - 30.11.2015,
člen představenstva od 15.12.2015 (předseda od 21.12.2015) - dosud

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

Mgr. Jan Barta – předseda představenstva od 16.10.2012 do 10.12.2015, od 11.12.2015 – člen představenstva

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

V letech 1992 – 2002 působil v Československé obchodní bance, a.s. postupně jako vedoucí oddělení podpory klientů a zástupce ředitele odboru, pověřen řízením provozu odboru obchodování s cennými papíry, zástupce ředitele obchodování pro klienty na finančních trzích a ředitel obchodování pro soukromou klientelu na finančních trzích. Od srpna 2002 nastoupil na pozici vedoucího oddělení prodeje společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB. Od 9. 12. 2005 byl členem představenstva společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, pověřený řízením útvaru podpory prodeje. Do 31. 12. 2011 byl předsedou představenstva společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a jejím generálním ředitelem. Po fúzi společnosti ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB nadále působil v představenstvu společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, od 16.10.2012 se stal předsedou představenstva, ve funkci působil do 10.12.2015. Od 5.11.2012 do 21.12.2015 zastával také funkci generálního ředitele společnosti.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

Ing. Aleš Zíb – člen představenstva od 12.10.2012- dosud

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

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA

(účetnictví společnosti, účetnictví OPF, reporting, plánování, controlling a daně). Po sloučení společností ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, a ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB se stal finančním ředitelem. V současné době řídí útvary Financí a Správy portfolií.

Dozorčí rada

Dirk Mampaey – člen od 10. 6. 2014 – předseda dozorčí rady od 30.11.2015

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

Gert Rammeloo – člen od 26.5.2011 - dosud

Je absolventem College Sint-Eligius v Antwerpách (Belgie). V letech 1985 – 1988 působil v několika pobočkách KBC, 1988 – 1992 investiční poradce na pobočce KBC, 1992 – 1998 regionální koordinátor pro Retail, 1998 – 2002 branch & clustermanager, 2003 – 2009 výkonný ředitel pro oblast Sales & Network v Kredyt Bank Poland. Od roku 2009 viceprezident pro oblast Retail v Kredyt Bank Poland.

Chris Sterckx – člen od 10. 6. 2014 – dosud

Je absolventem M.A. in Linguistics, KU Leuven (University v Lovani), absolventem postgraduálních kurzů Manažerská ekonomika a kurz oblasti financí, KU Leuven (University of Leuven). Dále se vzdělával jako finanční analytik u Belgické asociace finančních analytiků. Zář 1994 - duben 1996 působil jako regionální obchodní ředitel pro investiční produkty v Kreditetbank; od ledna 1999 do března 2003 působil v Product Development Manager KBC Bank / KBC Asset Management ; březen 2003 - březen 2010 působil jako vedoucí vývoje produktů v KBC Asset Management. V březnu 2010 až červnu 2011 působil jako Chief Risk Officer - generální ředitel KBC Asset Management. V současnosti působí jako Chief Product Innovation Officer – Managing Director KBC Asset Management.

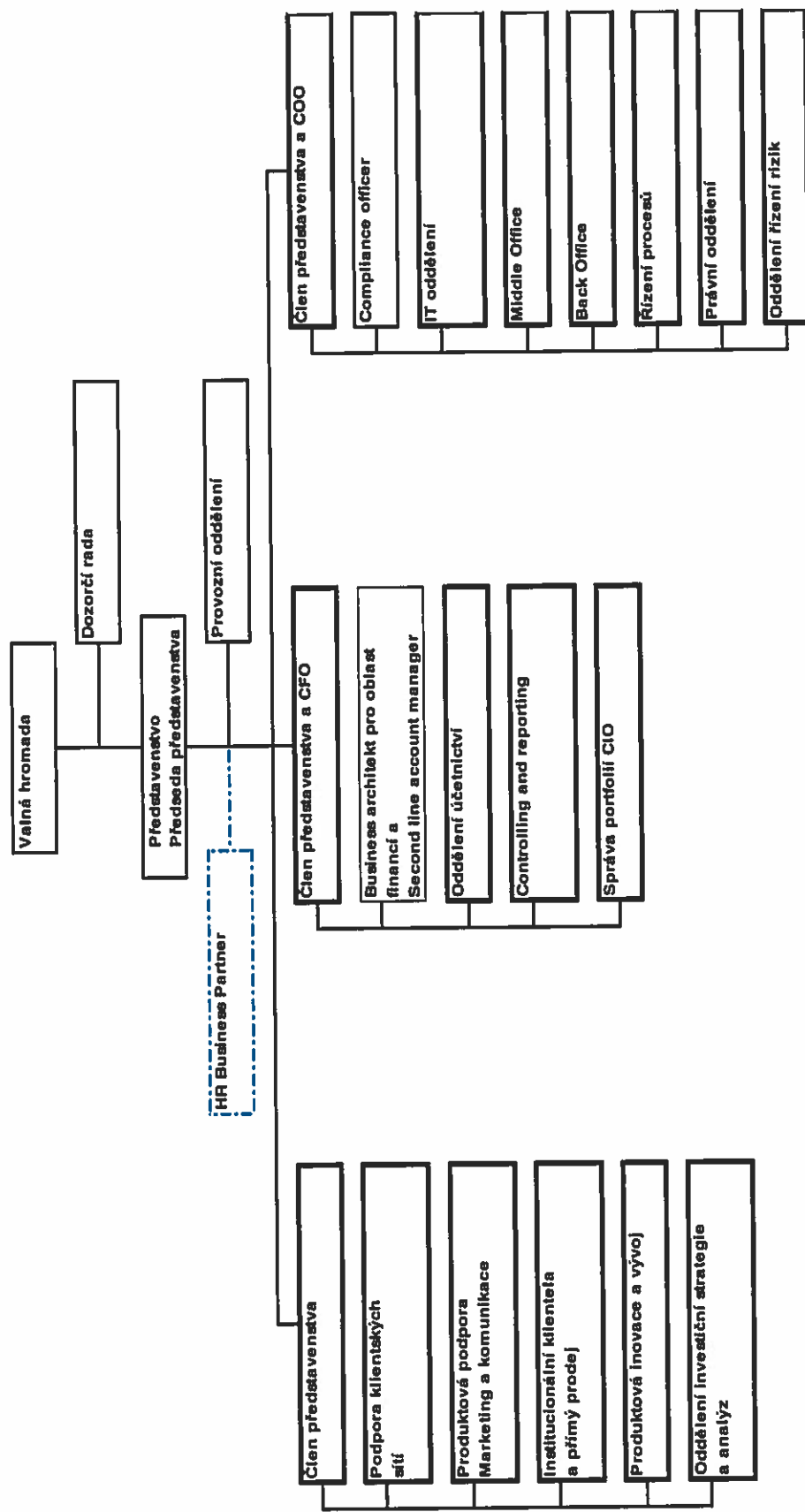
Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – dosud

Vystudoval VŠE v Praze a Swiss Banking School v Curychu. V ČSOB působí od roku 1994. V roce 2005 byl Marek Ditz jmenován ředitelem divize Specializované a institucionální bankovníctví. V roce 2010 se stal vrchním ředitelem Korporátního a institucionálního bankovníctví, kde byl zodpovědný za distribuční síť 10 regionálních poboček zabezpečujících obsluhu firemních klientů, a dále za oblasti specializovaného financování, zahraničního obchodu a institucionálního bankovníctví, jež mimo jiné pokrývá obsluhu nebankovních finančních institucí, bank a vybraných subjektů veřejného sektoru. Od 1. ledna 2013 je Marek Ditz členem představenstva ČSOB.

Mgr. Bc. Jana Urbánková – člen od 19.2.2015 - dosud

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

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 31.12.2015 celkem 23 otevřených podílových fondů.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB střeoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001881)
- ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)
- ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond*

VÝROČNÍ ZPRÁVA

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

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

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2015

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 570 493 953
ČSOB Střednědobých dluhopisů, kap.třída	565 617 927
ČSOB Střednědobých dluhopisů, div.třída	247 140 210
ČSOB stredoevropský	521 075 677
ČSOB bohatství	3 296 913 119
ČSOB nadační	218 858 036
ČSOB Akciový realitní	525 554 158
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa	213 442 448
ČSOB Vyvážený dividendový	1 241 665 071
ČSOB Private Banking Largo	567 686 660
ČSOB Private Banking Moderato	2 274 184 679
ČSOB Private Banking Presto	606 131 328
ČSOB Private Banking Moderato EUR	114 655 667

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátný	15 797 206
ČSOB Vyvážený	8 956 230
ČSOB Rastový	9 589 537
ČSOB Euro Konto	3 605 369
ČSOB Dlhopisový	4 126 017
ČSOB Svetový akciový	4 765 916

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 76

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 4

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

Zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou zpracovaná podle ust. § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) je obsažena ve výroční zprávě společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Ing. Patrick Vyroubal

nar.: 10.10.1978

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů

praxe: 13 let ve finančním sektoru

Ing. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21.8.1981

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

praxe: 11 let na kapitálovém trhu

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.

Činnost obchodníka s cennými papíry v rozhodném období především vykonávali:

Československá obchodní banka, a.s., IČ:00001350, Radlická 333/150, Praha 5,PSČ 150 57;

Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000;

Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407;

Citibank Europe, IČ: 28198131 Plc., Bucharova 2641/14, Praha 5, PSČ 158 02;

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;

Citibank Europe, IČ: 28198131 Plc., Bucharova 2641/14, Praha 5, PSČ 158 02;

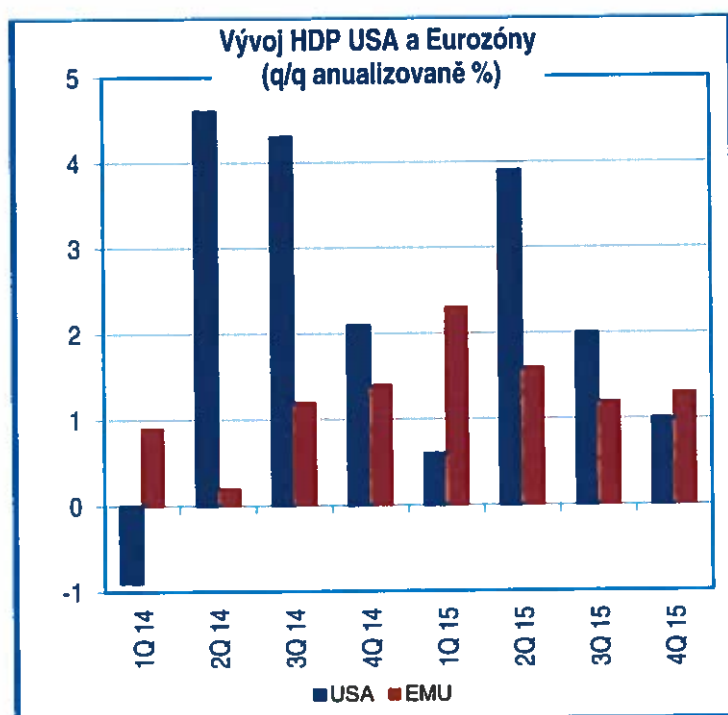
ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 5, Nádražní 344/25, PSČ 15000

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v roce 2015

Globální ekonomická situace

Americká ekonomika v prvním pololetí zrychlovala růst až na 3,9 %, ale ve čtvrtém kvartálu zpomalila až na 1,0 % a celoroční růst tak zopakoval 2,4 % z roku 2014. Soukromá spotřeba rostla o 2 %, zatímco soukromé investice byly nejdynamičtější složkou (5 %) i přes prudké zabrzdění ve druhém pololetí (0,7 % v 3Q i 4Q). Ekonomiku ovlivnil silný dolar (negativní pro průmysl) a také ceny komodit na čele s ropou, které sráží marže těžebním společnostem. Dovozy rostly výrazně rychleji než vývozy (4,9 % proti 1,0 % v roce 2014).

Soukromé investice byly také významným motorem zrychlení ekonomiky eurozóny (+1,6 % oproti 0,9 % v roce 2014), zatímco soukromá spotřeba rostla průměrným tempem. Oslabování eura mělo pomoci růstu exportů, což se potvrdilo v prvním pololetí, zatímco v pololetí druhém naopak exporty zpomalily a zaostaly za tempem růstu dovozů (5,3 % proti 3,6 % v 4Q). Mezi jednotlivými zeměmi byly velké rozdíly – zatímco Španělsku či Itálii se víceméně dařilo, francouzská ekonomika stagnovala. Čínská ekonomika naopak zpomalovala, byť velmi pozvolna na 6,9 %. Světová ekonomika loni rostla o 3,1 %.



Pozn. Ekonomika USA představuje zhruba 22 % a ekonomika Eurozóny 17 % světového hospodářství

Monetární politika v hlavních ekonomikách zůstává uvolněná, ačkoli se tyto nacházejí v různých fázích hospodářského cyklu. Fed po ukončení kvantitativního uvolňování v říjnu 2014 držel základní sazbu na minimu (pásmo 0-0,25 %) až do svého posledního zasedání v prosinci, kdy minimum po sedmi letech opustil (nové pásmo je tedy 0,25-0,50 %). Důvodem váhání centrálních bankéřů byla zejména slabá míra inflace v důsledku poklesu cen ropy a obavy z kondice čínské ekonomiky.

ECB spustila v březnu nákupy dluhových instrumentů v měsíčním objemu 60 miliard eur, což má přispět k dosažení dvouprocentního inflačního cíle. Investoři očekávali koncem roku navýšení tohoto programu, ale ECB pouze prodloužila očekávaný konec ze září 2016 na počátek roku 2017. Míra

VÝROČNÍ ZPRÁVA

inflace v Evropě zůstává velmi nízká a v některých zemích dokonce záporná (např. Španělsko) a zvýšení sazeb letos nelze očekávat.

Ekonomická situace v České republice

Loňský rok zastihl českou ekonomiku ve velmi dobré kondici ve srovnání jak s předchozími lety, tak se stavem dalších evropských ekonomik. Tempo růstu HDP ve 2Q vylepšilo maximum od dob finanční krize (+4,6 % r/r), avšak později zpomalilo a celoroční výsledek činil 4,2 %. Inflace zůstala také vlivem levné ropy velmi nízká a hluboko pod inflačním cílem ČNB (0,3 %). Míra nezaměstnanosti spadla poprvé od předkrizového roku 2008 pod 5 % (4,5 % v 4Q).

V domácí měnové politice nedošlo loni k žádným změnám. ČNB drží již od konce roku 2012 dvoutýdenní repo sazbu na technické nule (přesně 0,05 %) a nezměněn zůstal i kurzový závazek, tedy zabránění posílení koruny k euru pod hranici 27 korun za euro. Banka oznámila, že očekává ponechání kurzového závazku až do konce letošního roku, tedy v souladu s politikou ECB. Určité riziko pro tento závazek představuje výměna dvou členů bankovní rady v červenci 2016. Kurz koruny (loni celkem +3 % proti euru) se ve druhém pololetí posunul ke zmíněné hranici a jeho volatilita výrazně klesla.

Dluhopisové trhy

V první polovině roku ceny vládních dluhopisů vesměs klesaly s tím, jak se dařilo akciovým indexům a další řecká krize zvedala rizikové přírážky za držení jiných než německých dluhopisů v rámci eurozóny (právě u německého desetiletého dluhopisu byl přitom vývoj velmi volatilní a během druhého čtvrtletí se pohyboval v širokém rozpětí 0,07-0,98 %). Prudká změna nastala ve třetím kvartálu, kdy obavy z tvrdého přistání v Číně po dalším kole výprodejů na tamní burze zvýšily averzi k riziku a třetí bailout Řecka zmírnil obavy o osud periferních evropských ekonomik. Dopad na trh měly také zvýšení sazby Fedu a politické riziko ve Španělsku a Británii. Výnos desetiletých amerických vládních dluhopisů se zvýšil o 10 bazických bodů a jen o bod méně přidal výnos u dluhopisů německé vlády. Vyšší růst (16-20 bazických bodů) zaznamenaly výnosy britských, francouzských a španělských dluhopisů. Nejlépe si vedly dluhopisy italské, jejichž výnos poklesl meziročně o 29 bazických bodů.

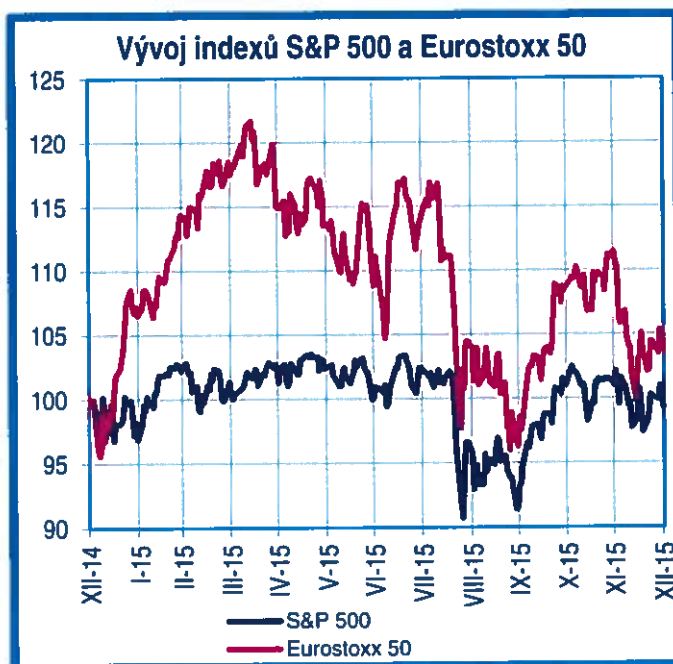


VÝROČNÍ ZPRÁVA

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

Akciové trhy

Hospodaření amerických firem loni napříč sektory ovlivňovaly dvě protichůdné síly. První byl pokračující pokles cen energií a dalších komodit, které znamenaly zlevnění vstupů a dodatečnou poptávku od spotřebitelů. Druhou byl posilující dolar (+12 % proti euru), který znevýhodňoval americké zboží proti zahraničnímu na domácím i světovém trhu. Průměrné zisky firem indexu S&P 500 meziročně poklesly o necelé procento. Samotný index uzavřel loňský rok takřka beze změny (-0,7 %), ačkoli volatilita během roku nebyla zanedbatelná. Po vystoupení na historické maximum (21. května uzavřel na 2130,8 bodů) se během srpnových výprodejů propadl o celkem 260 bodů, ale většinu ztrát vymazal během října. Technologický index Nasdaq zakončil rok silnější o 5,7 % těsně nad hranicí 5000 bodů, když své historické maximum vylepšil v červenci. Celkový výnos pro českého investora vylepšilo posílení dolaru o 8 % proti koruně a také dividendový výnos (průměrně 2,1 % pro S&P 500). Americké akcie v průměru překonaly výkonnost světového trhu (MSCI All Countries World Index zakončil s -4,3 % při dividendovém výnosu 2,6 %).



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

Evropským akciím se v průměru dařilo lépe, když jim obě výše zmíněné síly pomáhaly. Brzdou však bylo zejména další dějství řecké tragédie, která ovlivňovala trhy zejména v období od dubna do července. Srpnové výprodeje a aféra Volkswagenu poznamenala indexy ve třetím kvartále. Oznamené firemní zisky v rámci indexu Eurostoxx 50 se během roku vylepšily o silných 19 %, ačkoli odhady

VÝROČNÍ ZPRÁVA

byly ještě odvážnější. Hodnota indexu však za rok přidala pouze 3,8 %, když v posledním měsíci klesla o 6,8 %. Zohledníme-li dividendový výnos 3,6 % a pohyb měnového kurzu, je celkový výnos pro investora slabší než v případě amerických indexů či indexu MSCI ACWI. Německý DAX si vedl o něco lépe s celkovým výnosem 9,6 %, přičemž byl překonán francouzským CAC (11,8 %) a italským FTSEMIB (16,7 %). Naopak španělský IBEX navzdory razantně se lepšící ekonomické situaci kvůli politickým rizikům celkově prodělal necelá 3 % a v červených číslech skončil také britský FTSE (-0,4 %). Také v Evropě se dařilo zejména zdravotnictví a výrobcům spotřebního zboží, ale dobrý rok měly i telekomunikace. Na chvostu podobně jako v USA skončily komoditní tituly spolu s utilitami.

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

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

Vývoj činnosti fondu

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 2014 došlo ve struktuře aktiv k poklesu podílu akcií na 40,19 % z 41,10 %, podíl dluhopisů se zvýšil na 57,18 % z 52,45 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil na 2,43 % z 1,27 %, podíl ostatních aktiv se snížil na 0,20 % z 5,17 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl akcií denominovaných v USD zvýšil na 21,45 % z 16,83 %, podíl akcií denominovaných v CZK se snížil na 6,70 % z 13,79 %, podíl akcií denominovaných v EUR se snížil na 6,44 % z 9,86 %, podíl akcií denominovaných v GBP se zvýšil na 3,28 % z 0,61 %. Fond investoval i do akcií denominovaných v CHF, jejich podíl na konci roku činil 1,95 % a do akcií denominovaných v DKK, jejichž podíl činil 0,37 %.

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

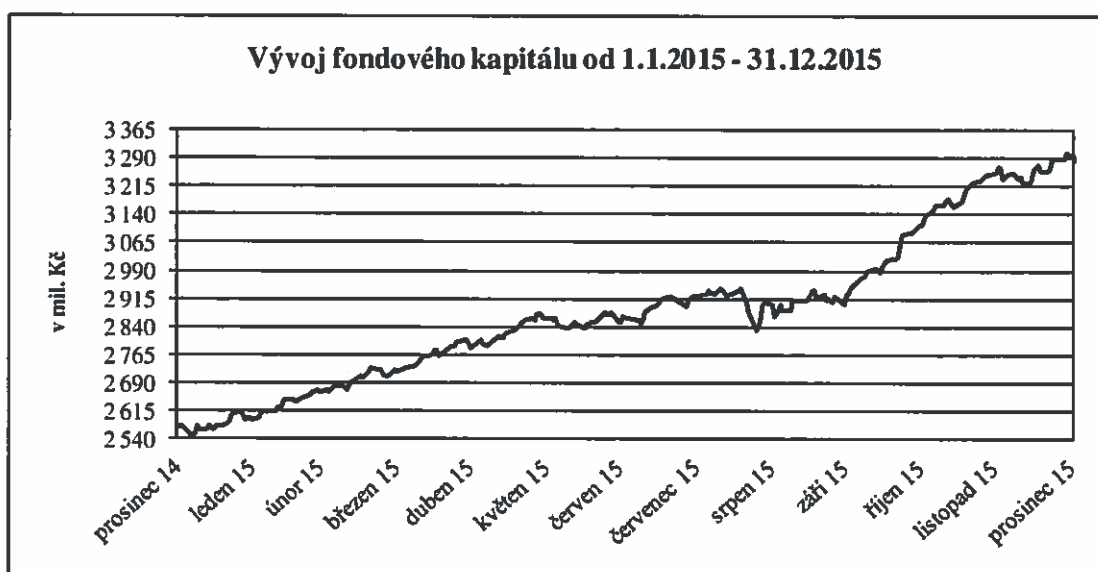
Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu se v roce 2015 zvýšila na 2,0896 Kč z 2,0693 Kč. Cena podílového listu se zvýšila o 0,98 %.

Během roku 2015 se hodnota fondového kapitálu zvýšila na 3 297 mil. Kč z 2 567 mil. Kč. Hlavním důvodem byly především silné nákupy podílových listů ze strany investorů.

Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období





Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2011	1,6104	2 579 830 615	-86 198 666
2012	1,7656	2 422 251 039	226 391 044
2013	1,8789	2 426 720 049	150 244 009
2014	2,0693	2 567 343 893	240 080 738
2015	2,0896	3 296 913 119	18 041 055

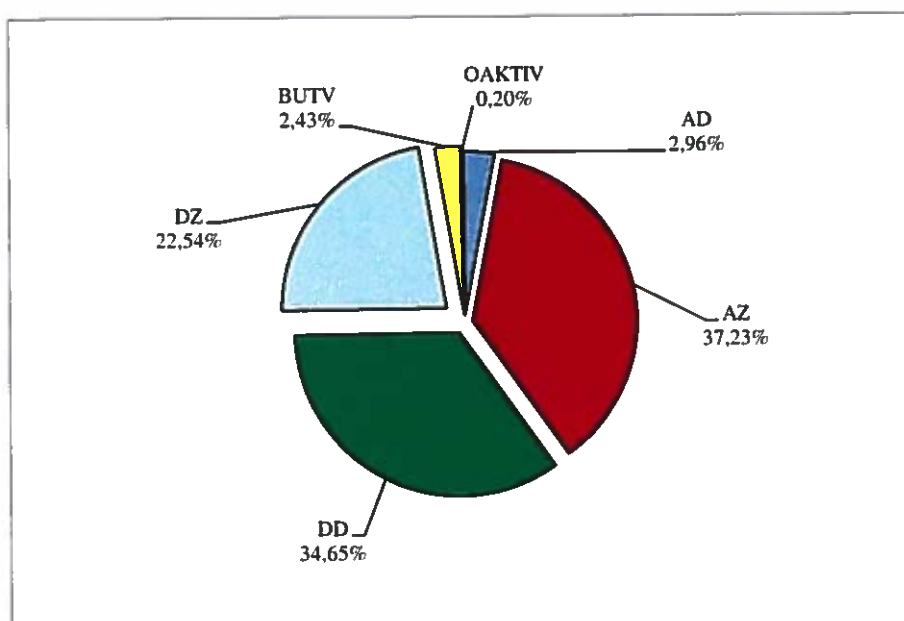
Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2015	6 614 616	13 740 959	5 698 435	11 831 183	1 241 594 852
únor	2015	14 814 867	31 367 409	6 408 540	13 547 420	1 250 001 179
březen	2015	22 324 983	47 829 585	6 283 827	13 486 141	1 266 042 335
duben	2015	41 645 269	89 970 110	5 334 307	11 518 472	1 302 353 297
květen	2015	35 159 723	75 374 591	2 660 053	5 704 384	1 334 852 967
červen	2015	24 565 647	52 173 789	5 122 786	10 881 284	1 354 295 828
červenec	2015	21 740 979	46 152 609	7 540 988	16 026 021	1 368 495 819
srpen	2015	32 534 323	68 527 909	3 686 293	7 686 063	1 397 343 849
září	2015	37 928 811	78 097 460	3 387 555	6 975 281	1 431 885 105
říjen	2015	49 806 135	103 365 735	4 058 693	8 400 005	1 477 632 547
listopad	2015	58 952 493	124 897 669	5 143 243	10 907 275	1 531 441 797
prosinec	2015	50 170 220	105 119 978	3 875 563	8 141 848	1 577 736 454
Celkem		396 258 066	836 617 803	59 200 283	125 105 375	

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Skladba majetku k 31.12.2015

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
akcie tuzemské	AD	98 056	2,96%
akcie zahraniční	AZ	1 234 138	37,23%
obligace tuzemské	DD	1 148 393	34,65%
obligace zahraniční	DZ	747 057	22,54%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	80 573	2,43%
ostatní aktiva	OAKTIV	6 509	0,20%



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	52 706	59 400	12 000
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	41 500	52 768	68 000
APPLE INC	US0378331005	US	40 079	47 295	18 100
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	AT	69 240	54 407	79 000

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
CZGB 3,75 12/09/2020	CZ0001001317	CZ	48 245	59 518	5 000
ACAFP 3,81 04/05/2016	XS0622417219	FR	60 000	62 201	600
NATIXIS FLOATER 24/02/2016	XS0594310137	FR	52 000	52 056	26
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	199 415	233 944	19 000
TELEFONICA 3.934 03/30/17	XS0761852556	ES	50 000	53 433	10
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	108 543	115 197	8 700
LEASEPLAN Float 02/05/18	XS0885329614	NL	50 000	50 871	25
SOCGEN FL 05/02/2018	XS0922134639	FR	36 000	36 649	12
CPI BYTY AS 3.5 05/07/17	CZ0003510687	CZ	57 774	59 319	57 500
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	64 474	65 967	16
RAIFFEISEN BK IN 2.75 07/10/17	XS0803117612	AT	56 520	56 438	20
GARANTI BANKASI Float 10/06/16	XS0973067290	TR	40 000	40 285	200
VTB BANK Float 10/28/16	XS0984191360	RU	44 250	43 940	15
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	53 165	53 276	5 000
BOS FINANCE AB 6 05/11/16	XS0626282783	SE	58 251	56 876	2 000
PKO BANK 2.324 01/23/19	XS1019818787	SE	57 527	57 007	2 000
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	225 073	237 277	20 000
BREPW 2.375 04/01/19	XS1050665386	FR	54 507	55 838	2 000
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	69 860	70 495	7 000
CZECH REPUBLIC 0.85 03/17/18	CZ0001004246	CZ	76 546	77 354	7 500
ROMANI 6.5 06/18/18	XS0371163600	RO	48 586	47 936	1 500
GAZPROM 3.755 03/15/17	XS0805582011	LU	54 221	55 789	2 000
SKODA TRANS 3 06/26/20	CZ0003512683	CZ	41 635	43 190	14
EP ENERGY AS 5.875 11/01/19	XS0783933350	CZ	42 285	42 392	1 400

Údaje a skutečnosti podle § 21 zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví

Finanční a nefinanční informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

Informace o předpokládaném vývoji činnosti fondu

- Fond v roce 2016 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2016 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku. K 10.3.2016 došlo ke sloučení fondem ČSOB středoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001881).

Informace o rizicích vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách řízení

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko - toto riziko investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání - tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

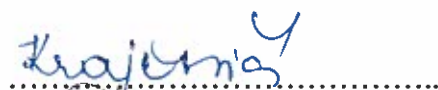
Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

Informace o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 28. dubna 2015



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



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

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2015, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2015 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o fondu ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě našeho auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv fondu ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, k 31. prosinci 2015 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2015 v souladu s českými účetními předpisy.

**EY**

Building a better
working world

Ostatní informace

Za ostatní informace se považují informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje, ani k nim nevydáváme žádný zvláštní výrok. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a zvážení, zda ostatní informace uvedené ve výroční zprávě nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky, zda je výroční zpráva sestavena v souladu s právními předpisy nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě provedených prací zjistíme, že tomu tak není, jsme povinni zjištěné skutečnosti uvést v naší zprávě. V rámci uvedených postupů jsme v obdržných ostatních informacích nic takového nezjistili.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401

Jan Zedník, statutární auditor
evidenční č. 2201

Tomáš Němec
Partner

28. dubna 2016
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2015

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2015

Aktiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohledávky za bankami	3	80 573	33 005
v tom: a) splatné na požádání		80 573	33 005
Dluhové cenné papíry	4	1 895 450	1 360 678
v tom: a) vydané vládními institucemi		902 115	694 443
b) vydané ostatními osobami		993 335	666 235
Akcie a podílové listy	5	1 332 195	1 066 116
Ostatní aktiva	6	6 509	134 220
Aktiva celkem		3 314 727	2 594 019

Pasiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Ostatní pasiva	8	17 814	26 675
Emisní ážio		251 740	-122 715
Kapitálové fondy		2 496 615	2 159 542
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		530 517	290 436
Zisk nebo ztráta za účetní období		18 041	240 081
Pasiva celkem		3 314 727	2 594 019

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2015

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohledávky ze spotových operací		0	93 619
Pohledávky z pevných termínových operací	16	779 401	922 389
Úroky z pohledávek		0	781
Hodnoty předané k obhospodařování		3 296 912	2 567 344
Odepsané pohledávky		0	4 339
Ostatní pohledávky		50	0
Podrozvahová aktiva celkem		4 076 363	3 588 472

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Závazky ze spotových operací		0	93 357
Závazky z pevných termínových operací	16	786 636	937 474
Podrozvahová pasiva celkem		786 636	1 030 831

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
 ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2015**

	Bod	2015	2014
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	31 978	63 058
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		31 966	34 882
Výnosy z akcií a podílů	11	26 669	27 316
Náklady na poplatky a provize	12	-2 608	-2 774
Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	26 063	103 496
Ostatní provozní výnosy		1 355	1 246
Ostatní provozní náklady		-3 198	0
Správní náklady	14	-62 491	-53 132
Rozpuštění opravných položek a rezerv	7	4 339	105 297
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		22 107	244 507
Daň z příjmů	15	-4 066	-4 426
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		18 041	240 081

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s, investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen 15. února 1992 pod názvem Restituční investiční fond České Republiky, a.s. (dále jen „Investiční fond“) a jeho primárním cílem bylo vypořádávání restitučních nároků oprávněných osob dle zákona č. 87/1991 Sb. Komise pro cenné papíry (dále jen „KCP“) udělila povolení k přeměně Investičního fondu, na jehož základě se k 14. říjnu 2000 výmazem z obchodního rejstříku akcionáři zaniklého Investičního fondu stali podílňky První investiční společnosti, a.s., IPB restituční otevřený podílový fond. Fond byl v roce 2001 přejmenován na 1.IN – Restituční fond, otevřený podílový fond První Investiční společnosti, a.s.

Rozhodnutím ze dne 2. února 2015 byla schválena změna statutu Fondu platná k rozvahovému dni. Od roku 2015 znění statutu speciálních fondů nepodléhá schválení Českou národní bankou.

Podílové listy Fondu jsou vydávány jako zaknihované na jméno. Jmenovitá hodnota podílového listu činí 1 Kč.

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik – Fond je růstovým fondem. Fond alokuje peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů zejména do dluhopisů a akcií denominovaných v CZK nebo v jiné měně. Poměr mezi dluhopisy a akciemi v portfoliu se může měnit v závislosti na podmínkách na kapitálovém trhu.

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Společnost“) která zajišťuje i vypořádání obchodů s cennými papíry. Konečnou mateřskou společností Společnosti je k 31. prosinci 2015 KBC Group N.V.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „Depozitář“ nebo „ČSOB“).

Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Mezi významné obchodníky s cennými papíry Fondu v roce 2015 roce patřily Československá obchodní banka, a.s., Patria Finance, a.s., Wood & Company Investiční společnost, a.s., ING bank N.V., Česká spořitelna, a.s., Komerční banka, a.s., a CITIBANK EUROPE PLC.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách fondového kapitálu a související přílohu, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, s vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501/2002 Sb. a českými účetními standardy pro finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním všech cenných papírů a derivátů na jejich reálnou hodnotu.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

CIZÍ MĚNY

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou denně přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným ČNB. Veškeré kurzové zisky a ztráty položek peněžité a nepeněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

CENNÉ PAPIRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

Fond investuje pouze do cenných papírů, které jsou klasifikovány jako Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se skládají ze dvou dílčích kategorií. První dílčí kategorií jsou cenné papíry k obchodování, což jsou cenné papíry, které byly pořízeny s cílem realizovat buď zisk z krátkodobých cenových fluktuací, nebo z obchodních marží. Druhou dílčí kategorií jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů od okamžiku pořízení. Tato dílčí kategorie zahrnuje cenné papíry, které se Fond rozhodl takto oceňovat již při jejich pořízení. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady vynaložené na jejich pořízení, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní mid cena (pro dluhopisy) nebo bid cena (akcie) kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem. V ostatních případech se použije reálná hodnota stanovená pomocí oceňovacího modelu na základě diskontovaného cash flow dohodnutá Společností s Depozitářem. Úrokové výnosy jsou vykázány jako úrokové výnosy z dluhových cenných papírů.

FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty, zejména k zajištění měnového rizika. 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. Takový derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Oceňovací rozdíly vzniklé z derivátů k obchodování se vykazují na účtech nákladů a výnosů. Deriváty jsou sjednávány s protistranami na mimoburzovním trhu.

Finanční deriváty zahrnující termínované forwardové nebo swapové kontrakty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen nebo z modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

DATUM USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů, které vyžadují dodání během časového limitu stanoveného předpisem nebo zvyklostmi trhu v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date). Pohledávky/závazky z titulu prodeje/nákupu cenných papírů jsou účtovány proti účtům z ostatních aktiv, resp. ostatních pasiv. Ke dni majetkového a finančního vypořádání obchodů se otevřené položky vynulují proti pohybům na bankovních účtech Fondu. V ostatních případech se jedná o derivát nebo měnovou spotovou transakci, o kterých se účtuje od dne uzavření smlouvy do dne vypořádání v hodnotě podkladového instrumentu na podrozvahových a v reálné hodnotě na rozvahových účtech. Fond účtuje o prodeji a nákupu podílových listů v okamžiku vypořádání smlouvy (tzv. settlement date).

VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY A VÝNOSY Z DIVIDEND

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu s využitím metody efektivní úrokové sazby odvozené ze skutečné pořizovací ceny. Lineární metoda je používána jako aproximace v případě peněžních toků splatných do 12 měsíců od rozvahového dne. Výnosové úroky rovněž zahrnují kupóny z držby investičních a obchodních cenných

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

papírů s pevným výnosem a naběhlý diskont a ážio z pokladničních poukázek a jiných diskontovaných nástrojů. Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně a dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

POHLEDÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

Pohledávky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní pohledávky se vykazují v nominální hodnotě. Pohledávky vzniklé z přecenění derivátů na kladnou reálnou hodnotu jsou vykázány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni. Fond tvoří k pohledávkám po splatnosti opravné položky podle věkové struktury pohledávek. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení není reálná.

Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem majetku ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

Opravné položky k majetku vedenému v cizí měně se tvoří v této cizí měně. Kurzové rozdíly se vykazují stejně jako kurzové rozdíly z ocenění majetku, k němuž se vztahují.

ZÁVAZKY

Závazky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní závazky se vykazují v nominální hodnotě. Závazky vzniklé z přecenění derivátů na zápornou reálnou hodnotu jsou vykázány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni.

REZERVY

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezerv se účtuje na vrub nákladů, jejich použití, snížení ve prospěch nákladů a zrušení pro nepotřebnost ve prospěch výnosů. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

DAŇ Z PŘIDANÉ HODNOTY

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

DAŇ Z PŘÍJMŮ A DAŇOVÝ NÁKLAD

Daň z příjmů je kalkulována v souladu s platnou daňovou legislativou České republiky a vychází z hospodářského výsledku dosaženého podle českých účetních standardů a prováděcí vyhlášky pro finanční instituce. Daňový základ pro splatnou daň z vychází z hospodářského výsledku Fondu za běžné období. Následně je upraven o daňově neuznatelné náklady a výnosy, které nepodléhají dani z příjmu resp. o výnosy zahrnované do samostatného základu daně. Aktuální daňová sazba pro podílové fondy činí 5 %. Daň ze samostatného základu daně činí 15%.

Daňový náklad zahrnuje běžnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

ODLOŽENÁ DAŇ

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti spravující Fond,
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast,
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí ve Společnosti a jimi ovládané společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 9 a 17.

PROSTŘEDKY INVESTOVANÉ DO FONDU

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve fondovém kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na fondovém kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů. Hodnota prostředků předaná Fondem k obhospodařování Společnosti je uvedena v podrozvaze v položce hodnoty předané k obhospodařování.

EMISNÍ ÁŽIO A KAPITÁLOVÉ FONDY

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu. Kapitálové fondy jsou tvořeny z níže uvedených komponent

- nominální hodnota podílových listů Fondu
- hodnota rozdílů ze zaokrouhlení emitovaných podílových listů
- ostatní kapitálové fondy

Ostatní kapitálové fondy představují zejména rozdíl mezi nominální hodnotou slučovaných fondů a jejich celkovým fondovým kapitálem slučovaných fondů. Nominální hodnota podílového listu každého slučovaného fondu byla při fúzi přepočtena konverzním poměrem, který vycházel z tržní ceny podílového listu nástupnického a slučovaného fondu k rozhodnému dni fúze.

V současné době jsou do položky *Ostatní kapitálové fondy* účtovány rozdíly ze zaokrouhlení emitovaných podílových listů, detail viz bod 9. Jedná se o rozdíl mezi částkou investovanou podílníky sníženou o vstupní poplatky a objemem skutečně emitovaných podílových listů Fondu

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl fondového kapitálu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě stanovované prodejní ceny pro každý pracovní den.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

POUŽITÍ ODHADŮ

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Běžné účty u bank (bod 17)	80 573	33 005
Celkem	80 573	33 005

4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015	Cena pořízení 31. prosince 2014	Tržní cena 31. prosince 2014
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	922 010	991 379	631 991	712 351
zahraniční	486 056	493 327	243 967	261 129
	1 408 066	1 484 706	875 958	973 480
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	154 334	157 014	59 802	61 049
zahraniční	252 205	253 730	327 743	326 149
	406 539	410 744	387 545	387 198
Celkem	1 814 605	1 895 450	1 263 503	1 360 678

Zahraniční dluhové cenné papíry jsou tvořeny eurobondy, jejichž emitenti v roce 2015 pocházely zejména z Francie, Švédska a Nizozemí. V roce 2014 se jednalo o Francii, Turecko a Nizozemí.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015	Cena pořízení 31. prosince 2014	Tržní cena 31. prosince 2014
Akcie				
tuzemské	109 336	98 056	184 947	179 807
zahraniční	1 128 530	1 234 139	686 722	886 309
Celkem	1 237 866	1 332 195	871 669	1 066 116

Zahraniční cenné papíry pocházely v roce 2015 zejména ze Spojených států, Rakouska a Velké Británie. V roce 2014 to byly Spojené státy, Francie a Německo.

Fond měl ve svém portfoliu k 31. prosinci 2014 akcie se zrušenou registrací k veřejnému obchodování v pořizovací hodnotě 273 tis. Kč. Reálná hodnota těchto akcií byla k uvedenému datu nulová.

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Měnové obchody – FX spoty	0	263
Finanční deriváty – swapy (bod 16)	64	173
Ostatní pohledávky a příjmy příštích období	7 771	139 447
Opravné položky (bod 7)	-1 326	-5 663
Celkem	6 509	134 220

Ostatní pohledávky jsou tvořeny především pohledávkou za prodané cenné papíry a pohledávkou za podílové listy nakoupené podílníky. V roce 2014 položka obsahovala pohledávku za společností Biocel Paskov v nominální výši 105 297 tis. Kč, viz bod 7, resp. 132 979 tis. Kč včetně příslušenství.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

7. OPRAVNÉ POLOŽKY, REZERVY A ODPISY AKTIV

ZMĚNU STAVU OPRAVNÝCH POLOŽEK LZE ANALYZOVAT TAKTO:

	Opravné položky k ostatním pohledávkám
K 31. prosinci 2013	110 962
Tvorba/použití opravných položek	-105 297
K 31. prosinci 2014	5 665
Tvorba/použití opravných položek	-4 339
K 31. prosinci 2015	1 326

V roce 2014 byl proúčtován nárok na doplatek kupní ceny za společností Biocel Paskou ve výši 105 297 tis. Kč a zároveň došlo k rozpuštění opravné položky. Finanční vypořádání pohledávky proběhlo v březnu 2015.

V prosinci 2015 byla rozpuštěna opravná položka k pohledávce za Velkomoravskou bankou z důvodu ukončeného konkurzního řízení. Historická pohledávka v účetní hodnotě 4 339 tis. Kč (přihlášená včetně příslušenství 5 120 tis. Kč) byla uspokojena ve výši 1 141 tis. Kč. Úhrada proběhla 11. prosince 2015.

ODPISY A VÝNOSY Z DŘÍVE ODEPSANÝCH ČÁSTEK

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Odpis pohledávek	3 198	0
Výnosy z dříve odepsaných pohledávek	4 339	0

Jednalo se o výplatu konkurzní podstaty z titulu pohledávky za Velkomoravskou bankou.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Závazky ze zúčtování obchodů s cennými papíry	3 984	5 565
Splatná daň z příjmů	406	595
Závazky k podílníkům	51	0
Ostatní závazky a výdaje příštích období	6 074	5 257
Finanční deriváty – swapy (bod 16)	7 299	15 258
Celkem	17 814	26 675

Ostatní závazky zahrnují především závazek z titulu časového rozlišení odměny za obhospodařování, depozitářského poplatku, poplatku za správu cenných papírů a odměnu za externí audit.

9. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Ostatní kap.fondy	Emisní ážio	Zisk/ztráta	Nerozděl. zisk/ztráta	Celkem
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2013	1 291 564	918 857	-74 137	150 244	140 192	2 426 720
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	0	240 081	0	240 081
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	0	-150 244	150 244	0
Prodej podílových listů	42 074	6	39 552	0	0	81 632
Odkup podílových listů	-92 959	0	-88 130	0	0	-181 089
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2014	1 240 679	918 863	-122 715	240 081	290 436	2 567 344
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	18 041	0	18 041
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	0	-240 081	240 081	0
Prodej podílových listů	396 258	15	440 360	0	0	836 633
Odkup podílových listů	-59 200	0	-65 905	0	0	-125 105
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2015	1 577 737	918 878	251 740	18 041	530 517	3 296 913

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
CENNÉ PAPIRY:		
Díuhové cenné papíry (bod 4)	1 895 450	1 360 678
Akcie, podílové listy a ostatní podíly (bod 5)	1 332 195	1 066 116
Portfolio celkem	3 227 645	2 426 794
Běžné účty u bank (bod 3)	80 573	33 005
Ostatní aktiva (bod 6)	6 509	134 220
Celková aktiva Fondu	3 314 727	2 594 019
MÍNUS:		
Ostatní pasiva (bod 8)	-17 814	-26 675
Fondový kapitál	3 296 913	2 567 344
Počet vydaných podílových listů (kusy)	1 577 736 454	1 240 678 671
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	2,0896	2,0693

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 2,0896 Kč k 31. prosinci 2015, což představuje nárůst o 0,98 % v porovnání s hodnotou 2,0693 Kč k 31. prosinci 2014.

HODNOTA ČISTÉHO ZISKU NEBO ZTRÁTY NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST A NÁVRH NA ROZDĚLENÍ

Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na jeden podílový list se vypočítá jako poměr mezi čistým ziskem (ztrátou) za rok a počtem vydaných podílových listů ke konci roku.

	2015	2014
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	0,01	0,19

Za rok 2015 vykazuje Fond zisk ve výši 18 041 tis. Kč, který v souladu s investiční strategií bude navržen k převodu do nerozděleného zisku a následně reinvestován. Rozdělení zisku za rok 2014 je uvedeno v přehledu o změnách fondového kapitálu.

PODÍLOVÉ LISTY

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální účetní hodnotě fondu zvýšenou o prodejní poplatky. Prodejní poplatky jsou výnosem Společnosti.

V důsledku rozdílu mezi nominální hodnotou a tržní hodnotou podílového listu vzniká kladná nebo záporná hodnota emisního ážia. Při prodeji podílových listů dochází k zaokrouhlení emise počtu podílových listů na jednotku dolů. Uvedená skutečnost má za následek vznik rozdílu mezi hodnotou celkové investice do Fondu uvedené v přehledu změn fondového kapitálu a celkovým počtem prodaných podílových listů.

Počet prodaných a odkoupených podílových listů lze analyzovat následujícím způsobem:

	2015	2014
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	1 240 678 671	1 291 563 926
Prodané podílové listy	396 258 066	42 073 934
Odkoupené podílové listy	-59 200 283	-92 959 189
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	1 577 736 454	1 240 678 671

PODÍLOVÉ LISTY VLASTNĚNÉ SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

	2015	2014
Členové dozorčí rady	0	56 335
Členové představenstva	57 285	0
Celkem k 31. prosinci	57 285	56 335

10. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2015	2014
Úroky z běžných účtů	6	3
Úroky z pohledávek	0	28 173
Úroky z repooperací	6	0
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	31 966	34 882
Celkem	31 978	63 058

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2015	2014
Tuzemské dividendy	5 194	7 921
Zahraniční dividendy	21 475	19 395
Celkem	26 669	27 316

12. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2015	2014
Bankovní poplatky	153	144
Transakční poplatky z obchodování	1 370	1 111
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	1 034	982
Ostatní	51	537
Celkem	2 608	2 774

13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2015	2014
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	168 633	159 665
Kurzové rozdíly	3 322	79
Deriváty	-24 171	-64 450
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	-121 721	8 202
Celkem	26 063	103 496

Položka Oceňovací rozdíly z cenných papírů je tvořena tržní změnou přecenění i kurzovými rozdíly z přecenění cenných papírů.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2015	2014
Poplatky za obhospodařování	58 165	49 439
Poplatky Depozitářů	4 072	3 461
Poplatky za audit	254	232
Celkem	62 491	53 132

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 2 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu a Depozitářů 0,14 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

UKAZATEL CELKOVÉ NÁKLADOVOSTI (TER)

Fond vykazuje ukazatel celkové nákladovosti (TER) za dané účetní období jako poměr celkových provozních nákladů Fondu k průměrné měsíční hodnotě fondového kapitálu Fondu. Celkovými provozními náklady se rozumí součet nákladů na poplatky a provize, správních nákladů a ostatních provozních nákladů po odečtení poplatků a provizí na operace s investičními instrumenty.

	2015	2014
Ukazatel celkové nákladovosti	2,19 %	2,22 %

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2015	2014
Zisk/ztráta před zdaněním	22 107	244 507
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:		
Výnosy nepodléhající zdanění	-26 770	-133 238
Daňově neuznatelné náklady	221	213
Odečet daňové ztráty z minulých let	0	-111 482
Daňový základ / daňová ztráta	-6 006	0
Daň z příjmů ve výši 5 %	0	0
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	20 787	19 708
Srážková daň	4 066	4 426
Celkem	4 066	4 426

B. ODLOŽENÁ

	2015	2014
Opravné položky	66	283
Nevyužitá daňová ztráta	1 123	731
Celkem	1 189	1 014

Potenciální odložená daňová pohledávka nebyla v roce 2015 a 2014 vykázána, neboť existuje nejistota, že Fond vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné tuto odloženou daňovou pohledávku využít, z důvodu volatility na finančních trzích, které ovlivňují reálnou hodnotu aktiv společnosti.

16. FINANČNÍ RIZIKA

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost fondu. Čím vyšší toto číslo je, tím vyšší může být výnos, ale tím i méně předvídatelný a dojit i ke ztrátě. Ukazatel byl vypočten na základě údajů z minulosti, které nejsou vždy spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna. Ukazatel rizika a výnosu se pravidelně přehodnocuje a může se proto zvyšovat i snižovat.

Údaj se vypočítává pro investora investujícího v CZK. Zařazení fondu do rizikové skupiny 4 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv do státních dluhopisů.

A. TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem.

Fond získává prostředky od majitelů podílových fondů a investuje je do finančních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích.

Fond používá metodu „Value at Risk“ („VaR“) k odhadu integrovaného tržního rizika svých pozic a nejvyšší očekávané ztráty. Představenstvo Společnosti stanovuje limity akceptovatelného rizika, které jsou denně sledovány.

Denní tržní hodnota VaR je odhad potenciální ztráty v procentech s úrovní spolehlivosti 99 %, tj. ztráta nepřekročí vypočítanou hodnotu častěji, než v jednom dni ze sta.

Protože VaR je nedílnou součástí kontroly řízení tržního rizika Fondu, limity VaR jsou stanoveny představenstvem Společnosti pro jednotlivá portfolia; vedení Společnosti denně sleduje skutečnou angažovanost v porovnání s limity.

VaR Fondu k 31. prosinci 2015 činil 6,3 % (3,83 % k 31. prosinci 2014). Průměrný VaR Fondu v roce 2015 byl 5,2 % (4,16 % za rok 2014). Použití tohoto přístupu, ze statistické povahy, nicméně nezabraňuje vzniku ztrát mimo tyto limity v případě významnějších tržních pohybů.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

B. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond vlastní následující finanční nástroje zajišťující pohyb měnových kurzů, které lze analyzovat takto:

MĚNOVÉ FORWARDY A SWAPY

31. prosince 2015				31. prosince 2014			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota	
779 401	786 636	64	7 299	922 389	937 474	173	15 258

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2015 zařadit do kategorie 1-3 měsíce. K 31. prosinci 2014 byly všechny obchody splatné rovněž do 3 měsíců.

Deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o jmenovitých a reálných hodnotách finančních derivátů Fondu otevřených ke konci roku.

Jmenovité hodnoty, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykazanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

C. MĚNOVÉ RIZIKO

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně.

31. PROSINCE 2015

Aktiva	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	77 661	526	2 047	339	80 573
Dluhové cenné papíry	1 494 278	401 172	0	0	1 895 450
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	222 044	213 447	710 951	185 753	1 332 195
Ostatní aktiva	2 561	236	3 573	139	6 509
Aktiva celkem	1 796 544	615 381	716 571	186 231	3 314 727
Ostatní pasiva	-9 244	-126	-8 462	18	-17 814
Čistá výše aktiv	1 787 300	615 255	708 109	186 249	3 296 913
Čistá výše podrozvahových závazků	0	-451 613	-335 023	0	-786 636
Čistá výše podrozvahových pohledávek	779 401	0	0	0	779 401

31. PROSINCE 2014

Aktiva	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	8 631	3 276	21 036	62	33 005
Dluhové cenné papíry	1 235 424	125 254	0	0	1 360 678
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	357 227	255 801	437 147	15 940	1 066 116
Ostatní aktiva	133 478	173	569	0	134 220
Aktiva celkem	1 734 760	384 505	458 752	16 002	2 594 019
Ostatní pasiva	-8 215	-12	-18 453	0	-26 675
Čistá výše aktiv	1 726 545	384 493	440 299	16 007	2 567 344
Čistá výše podrozvahových závazků	0	-368 864	-568 610	0	-937 474
Čistá výše podrozvahových pohled.	922 389	0	0	0	922 389

D. ÚROKOVÉ RIZIKO

Úrokové riziko je riziko změny úrokových sazeb. Jedná se o speciální součást tržního rizika. Změny tržních úrokových sazeb mohou mimo jiné vyplývat ze změny hospodářské situace a na ní reagující politiky příslušné centrální banky. Pokud tržní úrokové sazby vzrostou, klesnou zpravidla kurzy pevně úročených cenných papírů a naopak. Výkyvy kurzu, způsobené změnami tržních úrokových sazeb, jsou různé v závislosti na době do splatnosti pevně úročeného cenného papíru. Pevně úročené cenné papíry s kratší dobou do splatnosti tak mají nižší kurzové riziko než stejné cenné papíry s delší dobou do splatnosti. Pevně úročené cenné papíry s kratší dobou do splatnosti však mají zpravidla nižší výnosy než pevně úročené cenné papíry s delší dobou do splatnosti.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, splatnosti nebo do změny úrokové sazby dluhopisů s variabilní sazbou.

31. PROSINCE 2015

Aktiva	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	80 573	0	0	0	0	80 573
Dluhové cenné papíry	319 697	210 124	748 420	617 209	0	1 895 450
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 332 195	1 332 195
Ostatní aktiva	6 509	0	0	0	0	6 509
Aktiva celkem	406 779	210 124	748 420	617 209	1 332 195	3 314 727
Ostatní pasiva	0	0	0	0	-17 814	-17 814
Čistá výše aktiv	406 779	210 124	748 420	617 209	1 314 381	3 296 913

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

31. PROSINCE 2014

Aktiva	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Nad 5 let	Neuročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	33 005	0	0	0	0	33 005
Dluhové cenné papíry	389 513	36 677	272 222	662 266	0	1 360 678
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 066 116	1 066 116
Ostatní aktiva	28 173	0	0	0	106 047	134 220
Aktiva celkem	450 691	36 677	272 222	662 266	1 172 163	2 594 019
Ostatní pasiva	0	0	0	0	-26 675	-26 675
Čistá výše aktiv	450 691	36 677	272 222	662 266	1 145 488	2 567 344

E. RIZIKO LIKVIDITY

Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků. Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve fondovém kapitálu, nicméně, možnost zpětného odkupu stanovená ve Statutu fondu představuje největší riziko likvidity Fondu a výsledný úbytek peněžních prostředků nelze spolehlivě odhadnout. Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové smluvní doby splatnosti k rozvahovému dni.

31. PROSINCE 2015

Aktiva	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	80 573	0	0	0	0	80 573
Dluhové cenné papíry	52 056	203 301	1 022 884	617 209	0	1 895 450
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 332 195	1 332 195
Ostatní aktiva	6 509	0	0	0	0	6 509
Aktiva celkem	139 138	203 301	1 022 884	617 209	1 332 195	3 314 727
Ostatní pasiva	-17 814	0	0	0	0	-17 814
Čistá výše aktiv	121 324	203 301	1 022 884	617 209	1 332 195	3 296 913
Kapitál – disponibilní	-3 296 913	0	0	0	0	-3 296 913
Rozdíl	-3 175 589	203 301	1 022 884	617 209	1 332 195	0

Riziko likvidity pro Fond je ale omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

31. PROSINCE 2014

Aktiva	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	33 005	0	0	0	0	33 005
Dluhové cenné papíry	113 275	16 202	568 935	662 266	0	1 360 678
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	1 066 116	1 066 116
Ostatní aktiva	134 220	0	0	0	0	134 220
Aktiva celkem	280 500	16 202	568 935	662 266	1 066 116	2 594 019
Ostatní pasiva	-25 896	-779	0	0	0	-26 675
Čistá výše aktiv	254 604	15 423	568 935	662 266	1 066 116	2 567 344
Kapitál - disponibilní	-2 567 344	0	0	0	0	-2 567 344
Rozdíl	-2 312 740	15 423	568 935	662 266	1 066 116	0

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Běžné účty u Depozitáře (bod 3)	80 573	33 005
Kladná reálná hodnota měnových swapů sjednaných s Depozitářem (bod 6)	64	173
Celkem	80 637	33 178

Pasiva	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	5 495	4 281
Poplatek Depozitáři	385	300
Záporná reálná hodnota měnových swapů sjednaných s Depozitářem (bod 8)	6 798	4 415
Poplatky Depozitářů za správu a úschovu cenných papírů	93	89
Ostatní poplatky placené Depozitáři	2	2
Celkem	12 772	9 087

Výnosy	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	6	3

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

Náklady	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 14)	58 165	49 439
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce (bod 14)	4 072	3 461
Bankovní poplatky placené Depozitáři (bod 12)	18	144
Ostatní poplatky placené Depozitáři (bod 12)	1 169	982
Celkem	63 424	64 717

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a depozitáře. Podílové listy vlastněné, prodané a odkoupené spřízněnými stranami Společnosti jsou uvedeny v bodě 9.

Vedení Společnosti se domnívá, že všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za srovnatelných podmínek a úrokových sazeb, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům nebo transakcích u podobných společností a vedení Společnosti se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru úvěrového rizika nebo jiné nepříznivé znaky. Poplatky za obhospodařování placené Společnosti byly stanoveny v souladu se Statutem.

18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací a hodnoty předané k obhospodařování. Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Na základě rozhodnutí představenstva Společnosti se uskutečnilo sloučení Fondu s fondem ČSOB středoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond. Rozhodný den fúze byl stanoven na 9. března 2016. Fond se stal fondem nástupnickým. S účinností od 1. dubna 2016 bude snížena odměna Depozitáři za výkon jeho funkce na 0,12% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Datum sestavení

28. dubna 2016

Podpis statutárního zástupce


Jaroslav Mužik, MBA


Ing. Aleš Zíb