Výroční zpráva

za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016

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

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 2016

Představenstvo:	**Dozorčí rada:**
Předseda představenstva:	*Předseda dozorčí rady:*
Jaroslav Mužík, MBA	Dirk Mampaey
Členové představenstva	*Členové dozorčí rady:*
Ing. Nicole Krajčovičová	Ing. Marek Ditz
Ing. Aleš Zíb	Michal Babický

Představenstvo

Jaroslav Mužík, MBA – 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 – člen představenstva od 11.12.2015 do 30.9.2016

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

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

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

Dozorčí rada

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

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 – do 26.5.2016

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

Chris Sterckx – člen od 10. 6. 2014 – do 2.9.2016

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. Září 1994 - duben 1996 působil jako regionální obchodní ředitel pro investiční produkty v Kredietbank; od ledna 1999 do března 2003 působil v Product Development Manager KBC Bank / KBC Asset Management ; březen 2003 - březen 2010 působil jako vedoucí vývoje produktů v KBC Asset Management. V březnu 2010 až červnu 2011 působil jako Chief Risk Officer - generální ředitel KBC Asset Management. V současnosti působí jako Chief Product Innovation Officer – Managing Director KBC Asset Management.

Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – 23.3.2017[1]

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 bankovnictví. V roce 2010 se stal vrchním ředitelem Korporátního a institucionálního bankovnictví, kde byl zodpovědný za distribuční síť 10 regionálních poboček zabezpečujících obsluhu firemních klientů, a dále za oblasti specializovaného financování, zahraničního obchodu a institucionálního bankovnictví, jež mimo jiné pokrývá obsluhu nebankovních finančních institucí, bank a vybraných subjektů veřejného sektoru. Od 1. ledna 2013 je Marek Ditz členem představenstva ČSOB.

[1] na valné hromadě konané dne 23.3.2017 byl na místo Ing.Marka Ditze zvolen Ing. Petr Hutla. Tato skutečnost není dosud zapsána v obchodním rejstříku

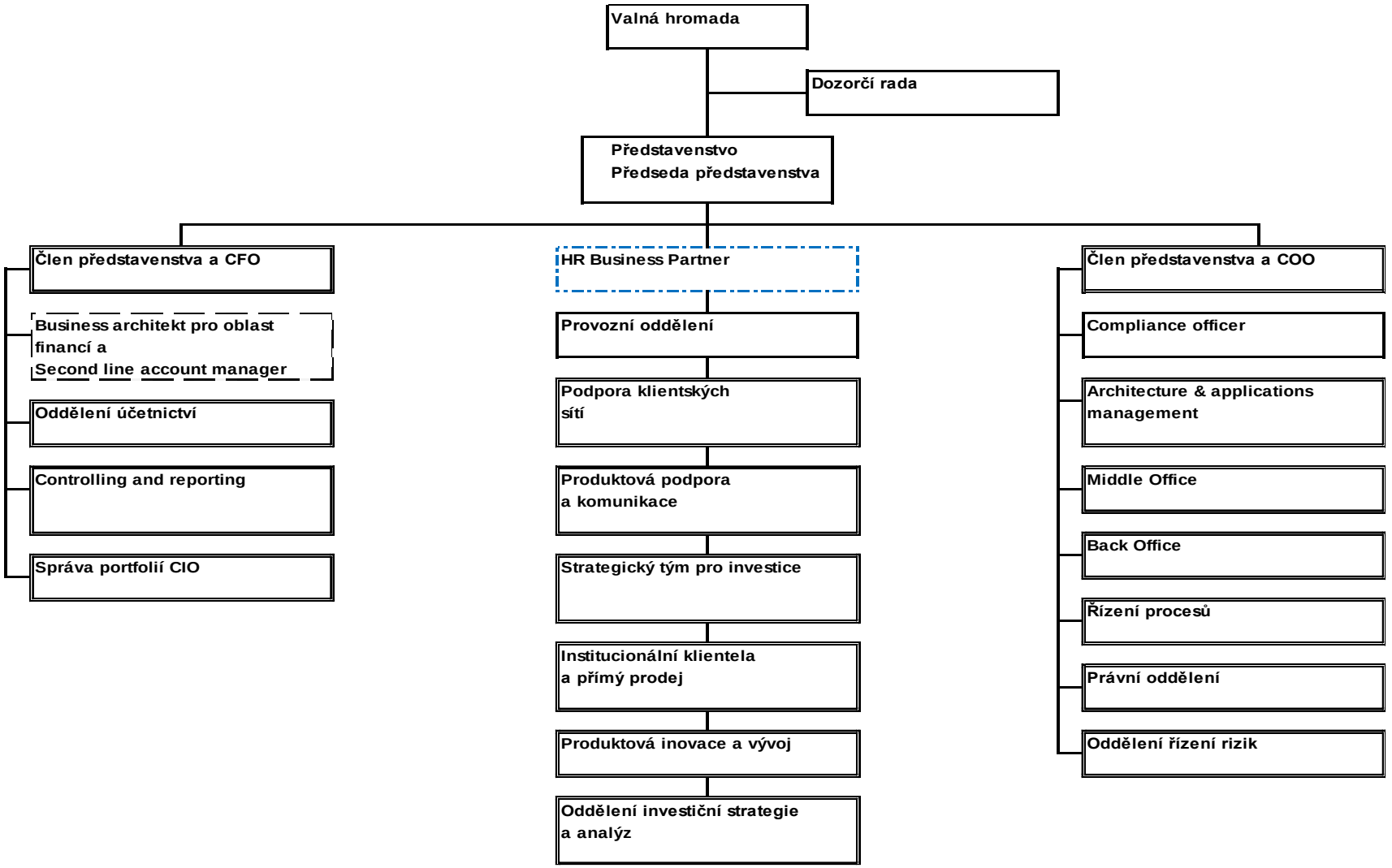
Mgr. Bc. Jana Urbánková – člen od 19.2.2015 – do 15.9.2016

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

Michal Babický – člen od 15.9. 2016 - dosud

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

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 31.12.2016 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 bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)

- ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)

- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)

- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610- kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)

- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)

- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)

- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)

- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)

- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)

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

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

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

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

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

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2016

Zkrácený název fondu	***Fondový kapitál v CZK***
ČSOB Akciový	1 629 034 341
ČSOB Střednědobých dluhopisů, kap.třída	512 217 884
ČSOB Střednědobých dluhopisů, div.třída	207 570 491
ČSOB bohatství	6 017 774 499
ČSOB nadační	231 042 507
ČSOB Akciový realitní	506 257 358
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	224 115 942
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	128 436 666
ČSOB Vyvážený dividendový	1 571 624 461
ČSOB Private Banking Largo	652 340 028
ČSOB Private Banking Moderato	2 677 434 159
ČSOB Private Banking Presto	621 022 933
ČSOB Private Banking Moderato EUR	105 737 657

Zkrácený název fondu	*Fondový kapitál v EUR*
ČSOB Privátny	20 724 708
ČSOB Vyvážený	11 448 616
ČSOB Rastový	11 315 329
ČSOB Dlhopisový	3 756 985
ČSOB Svetový akciový	4 925 695

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 76
Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 3

Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků podílového fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5% hodnoty majetku podílového fondu v rozhodném období

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, CFA
nar.: 10.10.1978
vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů
praxe: 14 let ve finančním sektoru

Ing. Pavel Kopeček, CFA
nar.: 21.8.1981
vzdělání: VŠE v Praze, obor Podniková ekonomika a management Bankovnictví
praxe: 12 let na kapitálovém trhu

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 140 00;
Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07;
Citibank Europe plc, organizační složka, IČ: 28198131, Bucharova 2641/14, Praha 5, PSČ 158 02;
WOOD & Company Financial Services, a.s. IČ: 26503808, sídlo: Praha 1, Václavské nám. 772/2, PSČ 110 00;

Patria Finance, a.s. IČ: 26455064, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 110 00;
ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 9, Českomoravská 2120/15, PSČ 190 00

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.

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. Při uzavírání těchto derivátů není přijímáno zajištění.

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem – SRRI (synthetic riskand 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 statutu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Změna statutu fondu spočívá v doplnění bodu 1.7. o povolení ke sloučení s fondem ČSOB středoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond. K žádným dalším podstatným změnám ve statutu o fondu nedošlo.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucím osobám, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu.

Tyto údaje jsou obsaženy v příloze účetní závěrky Společnosti za rok 2016.

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v roce 2016

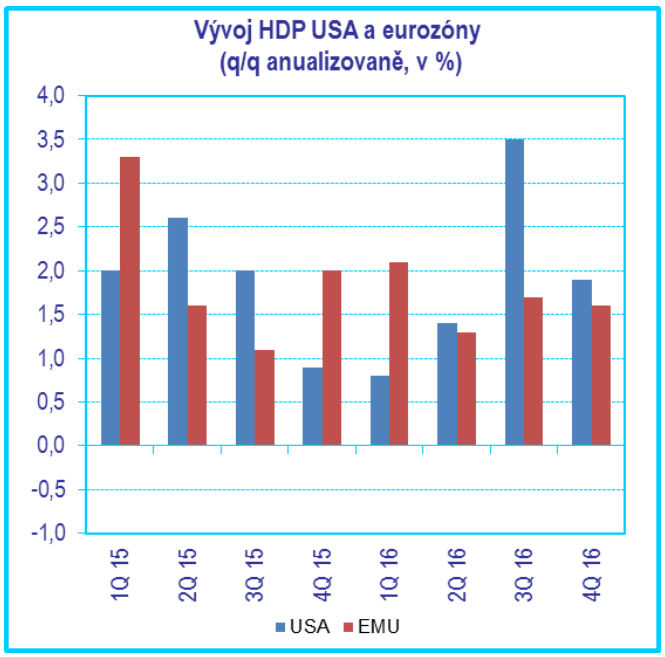
Globální ekonomická situace

Ekonomika USA ve čtvrtém čtvrtletí zpomalila tempo na 1,9 % (čtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 0,8 % v prvním, 1,4 % ve druhém a 3,5 % ve třetím kvartále. Jako silná brzda zapůsobil v posledním čtvrtletí export. Naopak tahounem růstu zůstala silná spotřeba a firemní investice. Jádrová inflace (PCE), kterou sleduje americká centrální banka při nastavování své měnové politiky, se v průběhu roku postupně zvedala až k 1,7 % meziročně. Přitom ještě v prosinci 2015, kdy Fed poprvé od finanční krize přistoupil ke zvýšení sazeb o čtvrtinu procentního bodu, dosahovala pouze 1,4 % meziročně. Dostatečně vysoký dlouhodobý průměr tvorby pracovních míst a postupný růst inflace směrem k cíli byly pro Fed důležitými argumenty pro další zvýšení sazeb (na 0,50-0,75 %), k němuž se odhodlal 14. prosince 2016.

HDP eurozóny rostl ve čtvrtém čtvrtletí 2016 o 1,6 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 2,1 % v prvním, 1,3 % ve druhém a 1,7 % ve třetím kvartále. Ekonomice pomáhal zejména silný růst investic. Míra nezaměstnanosti zaznamenala v eurozóně velmi příznivý vývoj, když během roku klesla na nejnižší úroveň za zhruba 8 let (9,6 % v prosinci). Pomalu se zvedala také inflace, v níž se začalo projevovat zvýšení cen komodit. V prosinci dosahoval růst spotřebitelských cen v eurozóně oproti období před rokem 1,1 %.

ECB na prosincovém zasedání rozhodla o prodloužení programu nákupů dluhopisů o 9 měsíců do prosince 2017. Od dubna 2017 ale sníží hodnotu nákupů z 80 na 60 miliard eur měsíčně. Úrokové sazby ECB zůstaly po celý rok 2016 beze změny (depozitní sazba -0,40 %). Předstihové ukazatele (PMI) vykazovaly v posledních měsících ve většině členských zemí zlepšení a držely se jak ve službách, tak ve výrobě nad padesátibodovou hranicí, což značí očekávání pokračující expanze.

Čínská ekonomika v roce 2016 zpomalila, byť velmi pozvolna na 6,7 %. Světová ekonomika rostla o 3,1 %.



Pozn.: Ekonomika USA představuje zhruba 24 % a ekonomika eurozóny 16 % světového hospodářství.

Ekonomická situace v České republice

Za celý loňský rok dosáhl ekonomický růst 2,4 % a byl tak skoro poloviční ve srovnání s rokem 2015, v němž se příznivě projevily evropské fondy. Motorem ekonomiky zůstal zpracovatelský průmysl (výroba osobních aut), další odvětví mu pouze sekundovala. Na straně poptávky hrála prim spotřeba domácností, podpořená snižující se nezaměstnaností a rychlejším růstem mezd. Na druhou stranu rychle rostoucí inflace začala postupně ukrajovat z růstu nominálních výdělků významnější část. Vedle spotřeby podpořil růst ekonomiky i export, jehož výsledky byly těsně spojeny s vývojem zpracovatelského průmyslu.

Česká koruna byla politikou ČNB po celý rok fixována blízko úrovně 27 CZK/EUR. K jedinému drobnému výkyvu došlo bezprostředně po brexitu, kdy koruna velmi mírně oslabila spolu s dalšími středoevropskými měnami, nicméně kurz se prakticky okamžitě vrátil do výchozí hodnoty a po zbytek roku zůstal víceméně stabilní. Česká národní banka (ČNB) komunikuje trvání tzv. „tvrdého měnového závazku“ minimálně do 31. března 2017. My předpokládáme, že intervence skončí již během 2. čtvrtletí 2017.

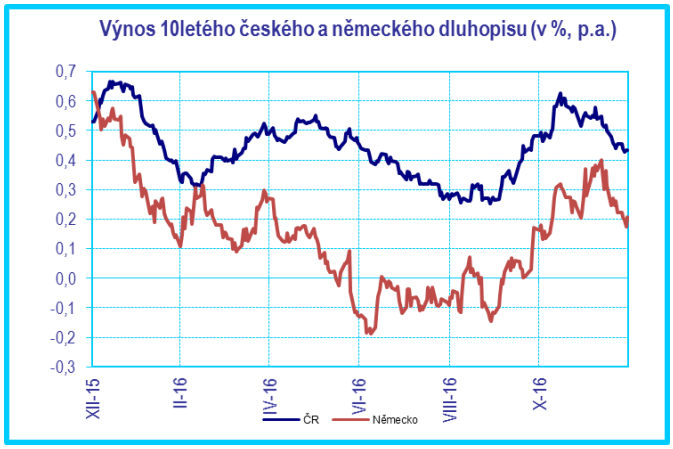
Dluhopisové trhy

Výnosy státních dluhopisů předních světových zemí se po brexitu výrazně propadly (ceny dluhopisů vzrostly). Na minimech se ale udržely jen do konce třetího čtvrtletí. Silným impulzem k růstu dluhopisových výnosů bylo zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem, které vedlo ke zvýšení inflačních očekávání.

Americké desetileté státní dluhopisy nesly ke konci roku 2016 o 11 b.b. více v porovnání se stejným obdobím před rokem. Prosincové zvýšení sazeb Fedu bylo již několik týdnů před zasedáním centrální banky plně zohledněno v cenách aktiv, proto již následně nevedlo k dalšímu výraznějšímu nárůstu dluhopisových výnosů. Překvapením byl ale výhled rychlejšího utahování měnové politiky v roce 2017 - Fed připravil trh na celkem tři zvýšení sazeb do konce letošního roku.

Na dluhopisový trh také dopadlo prosincové rozhodnutí ECB o protažení QE - výnosy desetiletých německých bundů se sice nepropadly opět pod nulu, kde se pohybovaly po 4 měsíce po britském referendu, nicméně zkorigovaly listopadový vzestup. Za rok se tak snížily o 35 b.b. (ceny vzrostly). V důsledku politické nejistoty v Itálii a problémů tamního bankovního sektoru stoupla riziková přirážka u italských státních dluhopisů, jejichž výnosy se na desetileté splatnosti zvedly o 39 b.b. a na konci roku dosahovaly 1,8 %.

Česká výnosová křivka byla specifická svým krátkým koncem, který se ke konci roku pohyboval hluboce v záporu v důsledku spekulací na očekávané posílení koruny. Desetiletý český dluhopis nesl na konci prosince 0,434 %, zatímco dvouletý -0,866 %.



Akciové trhy

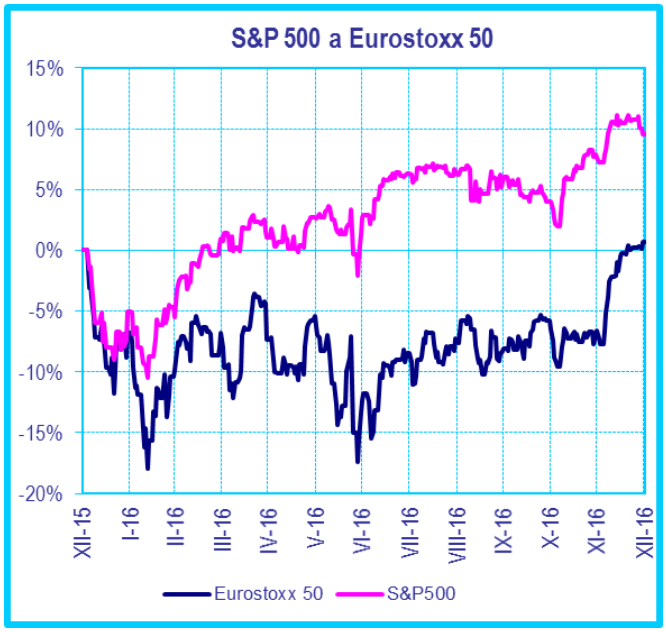
Uplynulý rok byl z hlediska akciových investic nakonec poměrně úspěšný, ač to zprvu na slušné výnosy vůbec nevypadalo. Korporátní výsledky byly ještě v první polovině roku 2016 velmi slabé (k poklesu zisků docházelo několik kvartálů v řadě), protože průměr indexu S&P 500 negativně ovlivňovalo silné zastoupení těžce zkoušeného ropného sektoru. Výsledkové sezóny za třetí a čtvrtý kvartál ale již vyzněly pozitivně. Zisky konečně po delší době vykázaly růst jak v USA, tak v eurozóně.

I přes relativně „divokou jízdu“ akcie zakončily rok 2016 ve většině regionů v plusu. Akciový index MSCI World All Countries vzrostl na ceně o 5,63 %. Při zohlednění dividendového výnosu, který v současné době dosahuje u světových akcií v průměru 2,5 %, dokonce celkově zhodnotil o více než 8 %. Obrat na trhu s ropou, zotavení trhu průmyslových komodit a celkově lepšící se nálada investorů měly vliv na jednotlivé akciové regiony a sektory.

Z regionálního hlediska byly úspěšné právě „komoditní“ trhy, tedy Brazílie a Rusko (jinak ale investičně dosti problematické země). Tamní akcie si připsaly až přes 50 %, pokud započteme i měnové zhodnocení a dividendový výnos. Naopak čínské akcie či pražská burza hvězdami nebyly.

Co se sektorů týče, výrazný růst cen ropy pomohl do čela ropným firmám, závěr roku patřil bankám a pojišťovnám (reálné obrysy konce celosvětově rekordně nízkých sazeb pomohly zlepšit vyhlídky na jejich marže) a úplně pozadu nezůstaly ani průmyslové firmy, které těžily ze zlepšené poptávky a celkově dobré kondice světového hospodářství. Na chvostu zůstaly farmacie, které většinu roku trpěly v obavách z vítězství Hillary Clintonové, jejímž jedním z hlavních bodů volebního programu bylo zregulovat ceny léků a zdravotní péče. Příliš se nedařilo ani výrobcům spotřebního zboží.

Přestože počátkem roku americké akcie nabíraly hluboké ztráty, zažily nakonec nadprůměrně úspěšný rok (S&P 500 +9,54 %, Dow Jones +13,42 %). Po zvolení Donalda Trumpa novým americkým prezidentem lámaly historické rekordy a nezastavilo je ani posilování amerického dolaru (+3,21 % vůči euru).



Evropské trhy zaznamenaly v porovnání s USA slabší růst (DAX +6,87 % včetně dividend, Eurostoxx 50 +0,70 %). V rámci západní Evropy byl vítězem (v domácí měně) britský FTSE 100, který zakončil poslední obchodní den roku 2016 na historickém maximu a připsal si tak za rok zhruba 14 %. Tento růst však byl téměř plně vykoupen propadem britské libry, která drasticky oslabila v reakci na rozhodnutí o brexitu. Navíc je nutné dodat, že index FTSE 100 není nejvhodnějším reprezentantem britské ekonomiky vzhledem k velkému zastoupení mezinárodně působících firem.

Japonské akcie skončily po roce zhruba na nule (Nikkei 225 +0,42 %). Část zisků ale zahraničním investorům přineslo posílení jenu (+2,70 % vůči americkému dolaru).

V regionu střední a východní Evropy byl absolutním vítězem maďarský index BUX (+33,79 % včetně dividend). Maďarské akcie byly ještě před rokem v rámci regionu výrazně podhodnocené, silný růst zisků tamních firem ale pomohl k zúžení tohoto valuačního rozdílu. Díky zotavení komoditního trhu se také značně dařilo ruským akciím (MICEX +27,76 %).

Naopak poraženým roku 2016 byla pražská burza (-3,63 %), kterou nejvíce stáhla špatná výkonnost akcií VIG a Komerční banky. Pojišťovací skupině VIG se sice ke konci roku dařilo, ne však dost na to, aby zcela dohnala předchozí propady dané nepříznivým vývojem úroků a problematickým odpisem IT systémů na konci roku 2015 (ten se promítl i do vyplacené dividendy). Komerční banka rozdělila své akcie v poměru 1:5, což mělo usnadnit přístup malým investorům. Banka s ohledem na zpřísňující se regulatorní požadavky přehodnotila dividendovou politiku, čímž přiměla řadu investorů přejít k jiným titulům, a to navzdory slušným výsledkům podpořeným takřka neexistujícím úvěrovým rizikem a jednorázovými položkami. Naopak jednoznačným vítězem roku byl v rámci indexu PX nováček pražské burzy Moneta Money Bank. Nejenže šlo o největší IPO od roku 2008, ale původní majitel dokázal následně nadvakrát prodat i zbylý podíl, aniž by srazil cenu akcií. Titul se dostal do sledovaných indexů a v řadě dní dominoval obchodování na celém trhu. Investoři, kteří Monetu koupili za upisovací cenu 68 korun, měli ke konci roku nerealizovaný zisk přes 20 %.

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.

K 10.3.2016 došlo ke sloučení fondem ČSOB středoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001881).

V porovnání s koncem roku 2015 došlo ve struktuře aktiv k poklesu podílu akcií na 39,16 % z 40,19 %, podíl dluhopisů se zvýšil na 60,15 % z 57,18 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se snížil na 0,56 % z 2,43 %, podíl ostatních aktiv se snížil na 0,13 % z 0,20 %.

Z teritoriálního pohledu se podíl akcií denominovaných v USD zvýšil na 23,98 % z 21,45 %, podíl akcií denominovaných v CZK se snížil na 5,38 % z 6,70 %, podíl akcií denominovaných v EUR se snížil na 6,01% z 6,44 %, podíl akcií denominovaných v GBP se snížil na 2,13 % z 3,28 %, podíl akcií denominovaných v CHF se snížil na 1,34 % z 1,95 %, podíl akcií denominovaných v DKK se snížil na 0,32 % z 0,37 %.

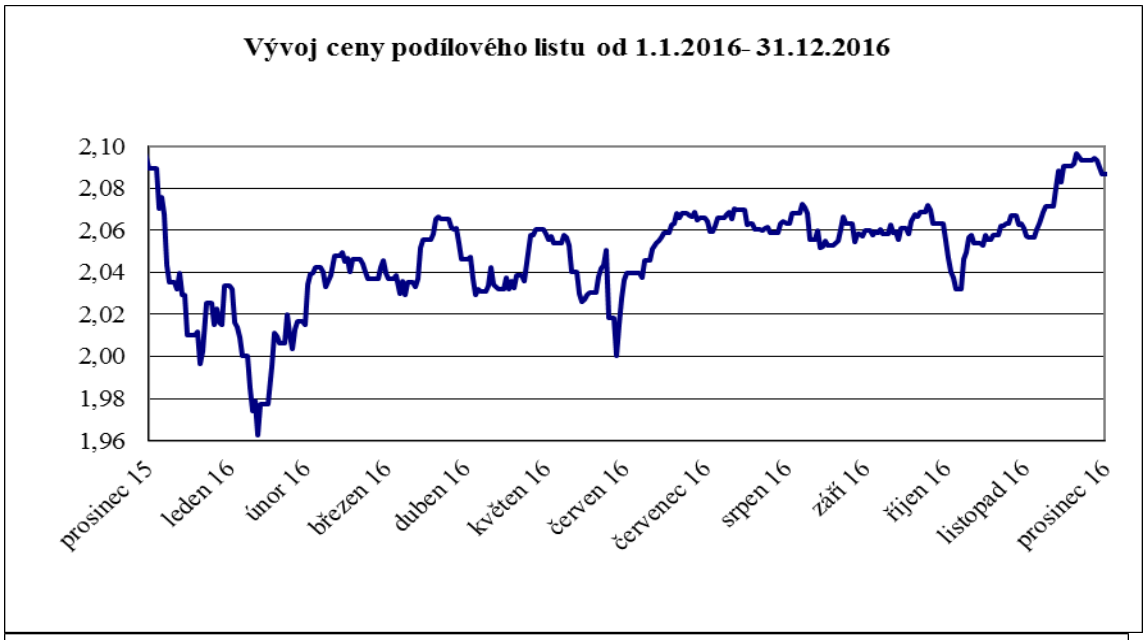
Cizoměnové pozice Fondu byly z velké části zajištěny proti měnovému riziku vyplývajícímu z pohybu CZK oproti příslušným měnám.

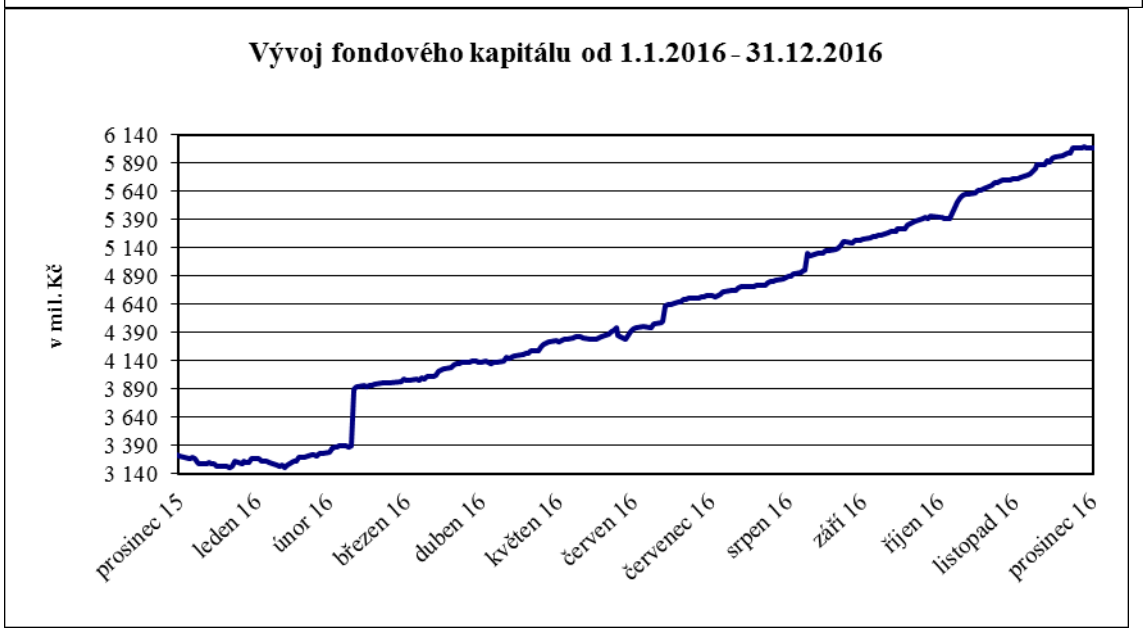
Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu se v roce 2016 snížila na 2,0865 Kč z 2,0896 Kč. Cena podílového listu se poklesla o 0,15 %.

Během roku 2016 se hodnota fondového kapitálu zvýšila na 6 018 mil. Kč z 3 297 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

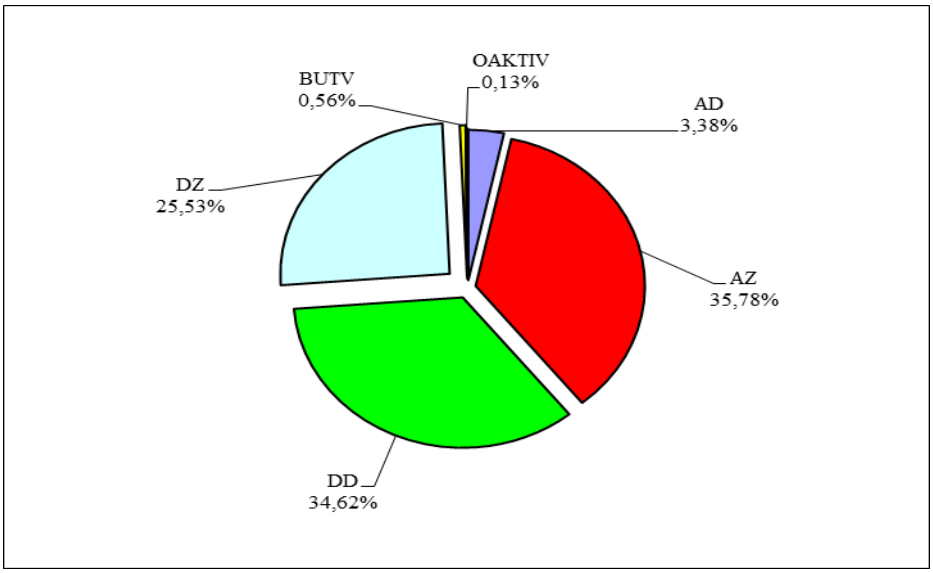
k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	1,7656	2 422 251 039	226 391 044
2013	1,8789	2 426 720 049	150 244 009
2014	2,0693	2 567 343 893	240 080 738
2015	2,0896	3 296 913 119	18 041 055
2016	2,0865	6 017 774 499	42 684 511

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	38 404 061	77 874 824	6 796 982	13 719 200	1 609 343 533
únor	2016	51 594 280	103 356 872	11 226 604	22 490 287	1 649 711 209
Březen*	2016	306 826 658	624 978 361	11 169 304	22 773 268	1 945 368 563
duben	2016	79 851 684	163 683 929	9 765 752	19 995 520	2 015 454 495
květen	2016	86 063 627	175 572 924	6 806 304	13 891 892	2 094 711 818
červen	2016	88 043 607	179 676 454	11 897 218	24 260 286	2 170 858 207
červenec	2016	118 005 502	242 531 681	9 072 135	18 687 237	2 279 791 574
srpen	2016	94 904 504	195 830 743	7 727 554	15 952 661	2 366 968 524
září	2016	176 218 696	363 848 663	9 844 621	20 281 908	2 533 342 599
říjen	2016	110 317 347	227 568 080	12 805 886	26 413 708	2 630 854 060
listopad	2016	173 351 203	354 967 753	12 470 472	25 640 405	2 791 734 791
prosinec	2016	103 101 386	214 603 892	10 699 446	22 257 176	2 884 136 731
Celkem		**1 426 682 555**	**2 924 494 174**	**120 282 278**	**246 363 548**	

Skladba majetku k 31.12.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
akcie tuzemské	AD	204 828	3,38%
akcie zahraniční	AZ	2 165 758	35,78%
obligace tuzemské	DD	2 095 510	34,62%
obligace zahraniční	DZ	1 545 158	25,53%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	33 993	0,56%
ostatní aktiva	OAKTIV	7 740	0,13%



* v březnu došlo ke sloučení s fondem ČSOB středoevropský – 240 072 547 ks v hodnotě 488 749 012 Kč

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
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	US	54 647	75 221	34 000
APPLE INC	US0378331005	US	56 673	74 238	25 000
FACEBOOK INC	US30303M1027	US	67 213	73 744	25 000
ČEZ a.s.	CZ0005112300	CZ	91 617	73 530	171 000
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	68 394	69 030	78 000
ALPHABET INC CL-A	US02079K3059	US	54 697	67 048	3 300
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	52 065	63 689	84 000

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
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	321 967	330 933	28 000
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	270 978	275 950	27 000
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	228 579	261 904	21 700
CZECH REPUBLIC 1 06/26/26	CZ0001004469	CZ	232 912	233 079	22 000
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	206 820	208 370	19 000
CETIN FINANCE 1.25 12/06/23	XS1529936335	NL	118 981	119 143	120
PKO BANK 2.324 01/23/19	XS1019818787	SE	113 619	114 264	4 000
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	108 543	112 394	8 700
KBCBB 1 04/26/21	BE6286238561	BE	88 867	89 368	32
SPAREBANK1 SR 2.125 02/27/19	XS0965489239	NO	84 884	86 132	3 000
F VAN LANSCHOT 3.125 06/05/18	XS0940685091	NL	86 352	86 080	3 000
AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75 03/18/21	XS1381693248	DK	84 840	85 484	3 000
BREPW 2.375 04/01/19	XS1050665386	FR	81 978	85 420	3 000
PGE SWEDEN AB 1.625 06/09/19	XS1075312626	SE	83 854	84 389	3 000
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	81 162	82 996	3 000
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	80 394	82 728	20
CZECH REPUBLIC 0.85 03/17/18	CZ0001004246	CZ	76 546	77 300	7 500
NET4GAS 2.5 07/28/21	XS1090450047	CZ	65 354	68 376	2 330

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 2017 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2017 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.

Informace o rizicích vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich 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 řídícího 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 odštěpný závod v zahraničí

Fond nemá odštěpný závod v zahraničí.

V Praze dne 21. dubna 2017

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

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

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro podílníky investičního fondu ČSOB Bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky investičního fondu ČSOB Bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2016, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2016 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2016 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2016 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech 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 (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním)

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative („KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodní rejstřík vedený Městským soudem v Praze oddíl C, vložka 24185.

IČO 49619187
DIČ CZ699001996
ID datové schránky: 8h3gtra

nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající 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 (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky investičního fondu ČSOB Bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2016, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 21. dubna 2017

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2016

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2016

Aktiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Pohledávky za bankami	3	33 993	80 573
v tom: a) splatné na požádání		33 993	80 573
Dluhové cenné papíry	4	3 640 668	1 895 450
v tom: a) vydané vládními institucemi		1 787 614	902 115
b) vydané ostatními osobami		1 853 054	993 335
Akcie a podílové listy	5	2 370 585	1 332 195
Ostatní aktiva	6	7 740	6 509
Aktiva celkem		6 052 986	3 314 727

Pasiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Ostatní pasiva	8	24 558	11 833
Výnosy a výdaje příštích období	9	10 654	5 981
Emisní ážio		1 612 110	251 740
Kapitálové fondy		3 803 109	2 496 615
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		559 870	530 517
Zisk nebo ztráta za účetní období		42 685	18 041
Pasiva celkem		6 052 986	3 314 727

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
K 31. PROSINCI 2016

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Pohledávky z pevných termínových operací	17	1 460 203	779 401
Hodnoty předané k obhospodařování		6 017 774	3 296 912
Ostatní pohledávky		0	50
Podrozvahová aktiva celkem		7 477 977	4 076 363

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Závazky z pevných termínových operací	17	1 480 459	786 636
Podrozvahová pasiva celkem		1 480 459	786 636

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2016

	Bod	2016	2015
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	42 790	31 978
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		42 765	31 966
Výnosy z akcií a podílů	12	48 999	26 669
Náklady na poplatky a provize	13	3 285	2 608
Zisk nebo ztráta z finančních operací	14	58 594	27 418
Ostatní provozní výnosy		103	0
Ostatní provozní náklady		0	0
Správní náklady	15	97 669	62 491
Odpisy, tvorba a použití opravných položek		1 276	3 198
Rozpuštění opravných položek a rezerv	7	1 325	4 339
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		49 581	22 107
Daň z příjmů	16	6 896	4 066
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		42 685	18 041

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

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 podílníky První investiční společnost, 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.

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 byla snížena odměna Depozitáři za výkon jeho funkce na 0,12% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu, od 1. srpna 2016 dále na 0,11%.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“). Ve smyslu ZISIF je Fond speciálním fondem cenných papírů. Rozhodnutím ze dne 2. února 2016 byla schválena změna statutu Fondu platná k rozvahovému dni.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou, není součástí žádného konsolidačního celku ani nemá žádné zaměstnance.

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 2016 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 2016 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 přílohu k účetní závěrce, 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. Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Účetní závěrka byla sestavena ke dni 31. prosinci 2016 jako nekonsolidovaná. Během roku 2016 nedošlo k použití nových účetních metod v porovnání s předchozím obdobím.

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 PAPÍRY 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.

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 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 společnostem 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 bodu 18.

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 10. 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.

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 2016	31. prosince 2015
Běžné účty u bank (bod 18)	33 993	80 573
Celkem	33 993	80 573

4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Druh cenného papíru	**Cena pořízení** 31. prosince 2016	Tržní cena 31.prosince 2016	**Cena pořízení** 31.prosince 2015	Tržní cena 31.prosince 2015
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	1 393 779	1 459 921	922 010	991 379
zahraniční	1 302 805	1 312 174	486 056	493 327
	2 696 584	2 772 095	1 408 066	1 484 706
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	627 370	635 589	154 334	157 014
zahraniční	230 982	232 984	252 205	253 730
	858 351	868 573	406 539	410 744
Celkem	3 554 935	3 640 668	1 814 605	1 895 450

Zahraniční dluhové cenné papíry jsou tvořeny eurobondy, jejichž emitenti v roce 2016 pocházeli zejména z Belgie, Švédska a Nizozemí. V roce 2015 se jednalo o Francii, Švédsko a Nizozemí. K 31. prosinci 2016 představoval objem dluhopisů splatných do 1 roku částku 295 019 tis. Kč, resp. 255 357 tis. Kč k 31. prosinci 2015.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	**Cena pořízení** 31. prosince 2016	Tržní cena 31.prosince 2016	**Cena pořízení** 31.prosince 2015	Tržní cena 31.prosince 2015
Akcie				
tuzemské	216 072	204 828	109 336	98 056
zahraniční	1 897 711	2 165 758	1 128 530	1 234 139
Celkem	2 113 783	2 370 585	1 237 866	1 332 195

Zahraniční cenné papíry pocházely v roce 2016 zejména ze Spojených států, Francie a Velké Británie. V roce 2015 to byly Spojené státy, Rakousko a Velká Británie. Fond měl ve svém portfoliu k 31. prosinci 2016 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 2016	31. prosince 2015
Finanční deriváty – swapy (bod 18)	2 227	64
Ostatní pohledávky	5 513	7 771
Opravné položky (bod 7)	0	1 326
Celkem	7 740	6 509

Ostatní pohledávky jsou tvořeny především pohledávkou za dividendami a za podílové listy nakoupené podílníky. V roce 2015 položka obsahovala pohledávku za prodané cenné papíry a pohledávkou za podílové listy nakoupené podílníky.

7. OPRAVNÉ POLOŽKY, REZERVY A ODPISY AKTIV

ZMĚNU STAVU OPRAVNÝCH POLOŽEK LZE ANALYZOVAT TAKTO:

	Opravné položky k ostatním pohledávkám
K 31. prosinci 2014	5 665
Tvorba/použití opravných položek	-4 339
K 31. prosinci 2015	1 326
Tvorba/použití opravných položek	-1 326
K 31. prosinci 2016	0

V prosinci 2015 byla rozpuštěna opravná položka k pohledávce za Velkomoravskou bankou z důvodu ukončeného konkurzního řízení a inkasa uspokojené pohledávky ve výši 1 141 tis. Kč. Historická hodnota pohledávky činila 4 339 tis. Kč (přihlášená včetně příslušenství 5 120 tis. Kč). Opravná položka byla vykázána v položce *Ostatní aktiva*.

ODPISY A VÝNOSY Z DŘÍVE ODEPSANÝCH ČÁSTEK

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Odpis pohledávek	1 276	3 198
Výnosy z dříve odepsaných pohledávek	1 326	4 339

V roce 2016 se jednalo se o výplatu konkurzní podstaty z titulu pohledávky za společností Metal Kraft.

8. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Závazky ze zúčtování obchodů s cennými papíry	4	3 984
Splatná daň z příjmů	1 274	406
Závazky k podílníkům	637	51
Finanční deriváty – swapy (bod 17)	22 483	7 299
Ostatní závazky	160	93
Celkem	24 558	11 833

Ostatní závazky zahrnují závazek z titulu časového rozlišení custody poplatků.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Obhospodařovatelský poplatek	10 030	5 495
Odměna depozitáři	552	385
Audit fondu	72	101
Celkem	10 654	5 981

10. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Ostatní kap.fond	Emisní ážio	Zisk/ ztráta	Nerozděl. zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2014	1 240 679	918 863	-122 715	240 081	290 436	2 567 344
Čistý zisk nebo 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
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	42 685	0	42 685
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	0	-18 041	29 353	11 312
Prodej podílových listů	1 426 682	94	1 486 451	0	0	2 913 227
Odkup podílových listů	-120 282	0	-126 081	0	0	-246 363
Zůstatek k 31. prosinci 2016	2 884 137	918 972	1 612 110	42 685	559 870	6 017 774

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
CENNÉ PAPÍRY:		
Dluhové cenné papíry (bod 4)	3 640 668	1 895 450
Akcie, podílové listy a ostatní podíly (bod 5)	2 370 585	1 332 195
Portfolio celkem	6 011 253	3 227 645
Běžné účty u bank (bod 3)	33 993	80 573
Ostatní aktiva (bod 6)	7 740	6 509
Celková aktiva Fondu	6 052 986	3 314 727
MÍNUS:		
Ostatní pasiva (bod 8)	24 558	11 833
Výnosy a výdaje příštích období (bod 9)	10 654	5 981
Fondový kapitál	6 017 774	3 296 913
Počet vydaných podílových listů (kusy)	2 884 136 731	1 577 736 454
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	**2,0865**	**2,0896**

Součástí fondového kapitálu Fondu se v roce 2016 stal majetek slučovaného fondu ČSOB středoevropský v objemu 488 749 tis. Kč, z čehož 11 312 tis. Kč připadlo na položku *Nerozdělený zisk,* 240 073 tis. Kč na *Kapitálové fondy* a 237 364 tis. Kč představovalo *Emisní ážio.*

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 2,0865 Kč k 31. prosinci 2016, což představuje pokles o 0,15 % v porovnání s hodnotou 2,0896 Kč k 31. prosinci 2015.

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.

	2016	2015
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	0,015	0,011

Za rok 2016 vykazuje Fond zisk ve výši 42 685 tis. Kč, který v souladu s investiční strategii bude navržen k převodu do nerozděleného zisku a následně reinvestován. Rozdělení zisku za rok 2015 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:

	2016	2015
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	1 577 736 454	1 240 678 671
Prodané podílové listy	1 426 682 555	396 258 066
Odkoupené podílové listy	-120 282 278	-59 200 283
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	2 884 136 731	1 577 736 454

PODÍLOVÉ LISTY VLASTNĚNÉ SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

	2016	2015
Členové dozorčí rady	0	0
Členové představenstva	151 218	57 285
Celkem k 31. prosinci	151 218	57 285

11. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Asie	2016	2015
Úroky z běžných a vkladových účtů	8	3	0	11	6
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	23 225	19 293	247	42 765	31 966
Úroky z repooperací	14	0	0	14	6
Celkem	23 247	19 296	247	42 790	31 978

Fond v roce 2016 realizoval dva sell/buy back obchody v celkovém objemu 66 151 tis. Kč. Jednalo se o půjčku cenných papírů společností Komerční banka a Erste bank, která byla zajištěna peněžním kolaterálem. Jako smluvní protistrana vystupovala společnost Patria Finance, která má sídlo v ČR. Splatnost obchodů se pohybovala v kategorii 1 – 7 dnů, realizovaný výnos pro Fond představoval 14 tis. Kč. Podíl každé operace na zapůjčitelných aktivech fondu nepřesáhl 2%, vypořádání proběhlo na základě dvoustranné dohody.

12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	2016	2015
Tuzemské dividendy	8 056	0	0	8 056	5 194
Zahraniční dividendy	0	21 804	19 139	40 943	21 475
Celkem	8 056	21 804	19 139	48 999	26 669

13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2016	2015
Bankovní poplatky	212	153
Transakční poplatky z obchodování	1 394	1 370
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	1 637	1 034
Ostatní	42	51
Celkem	3 285	2 608

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	Asie	2016	2015
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	-53 398	-71 286	-11 074	0	-135 759	168 633
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	62 791	46 168	130 598	1 025	240 582	-121 721
Obchody s deriváty a měnové spoty	0	363	-47 196	0	-46 832	-24 171
Pobídky a korporátní akce	31	1 392	56	0	1 479	3 322
Kurzové rozdíly	28	-1 217	313	0	-877	1 355
Celkem	9 451	-24 580	72 698	1 025	58 594	27 418

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

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2016	2015
Poplatky za obhospodařování	92 113	58 165
Poplatky Depozitáři	5 434	4 072
Poplatky za audit	122	254
Celkem	97 669	62 491

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 2 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu a Depozitáři 0,11 % 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.

	2016	2015
Ukazatel celkové nákladovosti	2,15 %	2,19 %

16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2016	2015
Zisk/ztráta před zdaněním	50 754	22 107
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:		
Výnosy nepodléhající zdanění	-50 409	-26 770
Daňově neuznatelné náklady	231	221
Odečet daňové ztráty z minulých let	-576	0
Daňový základ / daňová ztráta	0	-6 006
Daň z příjmů ve výši 5 %	0	0
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	39 963	20 787
Srážková daň	6 896	4 066
Celkem	6 896	4 066

B. ODLOŽENÁ

	2016	2015
Opravné položky	0	66
Nevyužité daňové ztráty (5%)	6 628	1 123
Celkem	6 628	1 189

Potenciální odložená daňová pohledávka nebyla v roce 2016 a 2015 vykázána v souladu s principem opatrnosti (nenadhodnocovat aktiva), neboť existuje nejistota, že Fond vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné odloženou daňovou pohledávku využít. Důvodem je volatilita na finančních trzích, které ovlivňují reálnou hodnotu aktiv společnosti.

Využitelnost daňových ztrát: 92 267 tis. Kč do roku 2021, 37 227 tis. Kč do roku 2020 a 4 890 tis. Kč do roku 2019.

17. 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 dojít 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. Tržní riziko je spojené s nepříznivým pohybem ceny nebo hodnoty majetku Fondu včetně hodnoty zajišťovacích operací a aktiv obecně (především kurzů cenných papírů, měn nebo úrokových sazeb). Tento nepříznivý vývoj může souviset s makroekonomickou situací, ekonomickou situací jednotlivých emitentů nebo i s událostmi, které vývoj na trzích ovlivňují nepřímo, jako např. politická situace. Fond podléhá kromě zákonných omezení případně omezení uvedených ve statutu, souboru interních limitů, které přímo ovlivňují velikost cizoměnové rizikové expozice, úrokové rizikové expozice, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle volatility, ratingové struktury či dalších charakteristik. Jednotlivé limity jsou aplikovány vždy s ohledem na povahu Fondu.

B. DERIVÁTY

Deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. Měnové zajišťovací operace slouží především k pokrytí měnových rizik, nemohou však vyloučit situaci, kdy neočekávané změny měnového kurzu i navzdory eventuálním zajišťovacím obchodům negativně ovlivní vývoj hodnoty majetku fondu. Investice v cizích měnách rovněž podléhají tzv. transferovému riziku. Náklady vznikající při devizových termínových obchodech snižují dosažené zisky.

Úrokové termínové kontrakty umožňují dohodu o budoucí úrokové sazbě v určitém sjednaném časovém období, či vzájemnou výměnu pevně či variabilně úročených nároků, pokud jsou úhrady úroků vyváženy úrokovými nároky stejného druhu v majetku fondu. V závislosti na odhadu vývoje úrokových sazeb lze majetek fondu zajistit proti úrokovému riziku a tím zabránit případným ztrátám. Nelze však vyloučit situaci, kdy neočekávaný vývoj úrokových sazeb negativně ovlivní vývoj hodnoty majetku fondu.

Riziko termínového kontraktu na podkladové aktivum je obecně spjato s nenaplněním očekávání ohledně budoucí ceny podkladového aktiva. V případě, že se hodnota podkladového aktiva nevyvíjí v souladu s očekáváním, může fond utrpět ztrátu danou rozdílem ceny podkladového aktiva v době uzavření obchodu a ceny v den splatnosti obchodu.

Fond může uzavřít deriváty sloužící především k zajištění měnových kurzů, úrokových sazeb, kurzů cenných papírů, atd. Jedná se o následující typy rizik vztahující se k jednotlivým finančním derivátům:

i) FX forward/swapy – nástroje, kterými se fixuje měnový kurz investice v cizí měně k měně, ve které je denominován Fond. Tímto způsobem se Fond zajistí nejen proti nepříznivému vývoji měnového kurzu (oslabování cizí měny), ale i proti posilování cizí měny, tj. Fond přijme riziko, že nebude profitovat při posilování cizí měny,

ii) Úrokové/měnové swapy (IRS a CCS swapy) – obdobné riziko jako v případě měnových forwardů, tj. riziko opačného vývoje úroků nebo měnových kurzů, než který Fond očekával,

iii) Futures – riziko budoucího nepříznivého vývoje ceny podkladového aktiva.

Deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. S rizikem investování do derivátových obchodů je spjato **riziko pákového efektu**, kdy i malý pohyb ceny podkladového aktiva může mít za následek nepoměrně větší změnu v hodnotě derivátu, tzn., že při nízké investici lze dosáhnout velkého zisku, ale i ztráty. Jmenovité hodnoty, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

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

MĚNOVÉ FORWARDY A SWAPY

31. prosince 2016				31. prosince 2015			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota	
1 460 203	1 480 459	2 227	22 483	779 401	786 636	64	7 299

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2016 zařadit do kategorie 1-3 měsíce. K 31. prosinci 2015 byly všechny obchody splatné rovněž do 3 měsíců.

C. MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko souvisí s pohybem kurzů měn, ve kterých jsou denominovány investice Fondu, oproti měně, ve které jsou denominovány podílové listy Fondu, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota podílových listů Fondu i v případě, že jsou kurzy příslušných cenných papírů na kapitálovém trhu stabilní, a naopak. Toto riziko může být omezeno tím, že Fond se proti němu zajistí uzavřením měnových derivátů, nejčastěji FX forwardů a FX swapů. 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 2016

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	16 898	1 340	4 733	5 221	5 801	33 993
Dluhové cenné papíry	2 352 780	1 151 593	13 059	0	123 236	3 640 668
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	325 808	363 871	1 451 367	128 861	100 678	2 370 585
Ostatní aktiva	3 732	1 150	2 784	74	0	7 740
Aktiva celkem	2 699 218	1 517 954	1 471 943	134 156	229 715	6 052 986
Ostatní pasiva	6 795	-1 053	19 273	-55	-402	24 558
Výnosy a výdaje příštích období	10 654	0	0	0	0	10 654
Fondový kapitál	6 017 774	0	0	0	0	6 017 774
Pasiva celkem	6 035 223	-1 053	19 273	-55	-402	6 052 986
Čistá devizová pozice	-3 336 005	1 519 007	1 452 670	134 211	230 117	0
Podrozvahová aktiva	1 125 969	334 234	0	0	0	1 460 203
Podrozvahová pasiva	199 484	199 996	1 080 979	0	0	1 480 459
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-2 409 520	1 653 245	371 691	134 211	230 117	-20 256

31. PROSINCE 2015

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	GBP	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	77 661	526	2 047	292	47	80 573
Dluhové cenné papíry	1 494 278	401 172	0	0	0	1 895 450
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	222 044	213 447	710 951	108 771	76 982	1 332 195
Ostatní aktiva	2 561	236	3 573	139	0	6 509
Aktiva celkem	1 796 544	615 381	716 571	109 202	77 029	3 314 727
Ostatní pasiva	3 263	126	8 462	-18	0	11 833
Výnosy a výdaje příštích období	5 981	0	0	0	0	5 981
Fondový kapitál	3 296 913	0	0	0	0	3 296 913
Pasiva celkem	3 306 157	126	8 462	-18	0	3 314 727
Čistá devizová pozice	-1 509 613	615 255	708 109	109 220	77 029	0
Podrozvahová aktiva	779 401	0	0	0	0	779 401
Podrozvahová pasiva	0	451 613	335 023	0	0	786 636
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-730 212	163 642	373 086	109 220	77 029	-7 235

D. ÚROKOVÉ RIZIKO

Úrokové riziko je součástí tržního rizika a představuje riziko změny úrokových sazeb. 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. Položky aktiv a závazků, které jsou neúročené, jsou zahrnuty v kategorii „Neúročeno“.

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	do 3 **měsíců**	3 - 12 **měsíců**	1 - 5 let	nad 5 let	**Neúročeno**	Celkem
Pohledávky za bankami	33 993	0	0	0	0	33 993
Dluhové cenné papíry	379 904	745 695	1 618 290	896 779	0	3 640 668
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 370 585	2 370 585
Ostatní aktiva	0	0	0	0	7 740	7 740
Aktiva celkem	413 897	745 695	1 618 290	896 779	2 378 325	6 052 986
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	0	0	0	35 212	35 212
Fondový kapitál	0	0	0	0	6 017 774	6 017 774
Pasiva celkem	0	0	0	0	6 052 986	6 052 986
Rozdíl	-413 897	-745 695	-1 618 290	-896 779	3 674 661	0

31. PROSINCE 2015

Rozvahové položky	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 a výdaje příštích období	0	0	0	0	17 814	17 814
Fondový kapitál	0	0	0	0	3 296 913	3 296 913
Pasiva celkem	0	0	0	0	3 314 727	3 314 727
Rozdíl	406 770	210 124	748 420	617 209	-1 982 532	0

E. RIZIKO LIKVIDITY

Riziko spočívající v nemožnosti prodat aktivum v požadovaném okamžiku, popřípadě v požadovaném okamžiku získat za aktivum přiměřenou cenu, což by v krajním případě mohlo vést k pozastavení odkupování podílových listů. Riziko likvidity je vyšší zejména u aktiv obchodovaných na menších trzích, tzv. rozvíjejících se trzích, u společností s menší tržní kapitalizací, u nestandardních aktiv apod. Jelikož jsou cenné papíry Fondu obchodované na světových burzách, které lze realizovat v průběhu několika málo dní, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likviditních prostředků schopen dostát svých závazků. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové splatnosti k rozvahovému dni. V tabulce jsou obsažena rovněž aktiva a závazky rozdělené dle zbytkové splatnosti. Zbytková

splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo závazku. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	do 3 **měsíců**	3 - 12 **měsíců**	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	33 993	0	0	0	0	33 993
Dluhové cenné papíry	150 645	144 374	2 240 501	1 105 148	0	3 640 668
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 370 585	2 370 585
Ostatní aktiva	7 740	0	0	0	0	7 740
Aktiva celkem	192 378	144 374	2 240 501	1 105 148	2 370 585	6 052 986
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	35 212	0	0	0	0	35 212
Fondový kapitál	0	0	0	0	6 017 774	6 017 774
Pasiva celkem	35 212	0	0	0	6 017 774	6 052 986
Rozdíl	157 166	144 374	2 240 501	1 105 148	-3 647 189	0

Podrozvahové položky	do 3 **měsíců**	3 - 12 **měsíců**	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	1 460 203	0	0	0	0	1 460 203
Závazky z pevných termínových operací	1 480 459	0	0	0	0	1 480 459

31. PROSINCE 2015

Rozvahové položky	Do 3 **měsíců**	3 – 12 **měsíců**	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespeci-fikováno	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 a výdaje příštích období	17 814	0	0	0	0	17 814
Fondový kapitál	0	0	0	0	3 296 913	3 296 913
Pasiva celkem	17 814	0	0	0	3 296 913	3 314 727
Rozdíl	121 324	203 301	1 022 884	617 209	-1 964 718	0

Podrozvahové položky	do 3 **měsíců**	3 - 12 **měsíců**	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	779 401	0	0	0	0	779 401
Závazky z pevných termínových operací	786 636	0	0	0	0	786 636

F. ÚVĚROVÉ (KREDITNÍ) RIZIKO

Představuje takové riziko, že emitent (nejčastěji emitent dluhopisu) či protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu. I přes nejpečlivější výběr cenných papírů či protistran nelze vyloučit, že dojde ke ztrátě zapříčiněné tímto nesplněním závazků emitentů cenných papírů či protistran obchodu. ČSOB AM stanovuje pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů v souladu se statutem a investiční strategií takovým způsobem, aby kreditní profil investic odpovídal povaze Fondu. Za tímto účelem je definována metodika stanovení ratingů, která vychází z hodnocení kreditního rizika renomovanými ratingovými agenturami, jakými jsou Standard and Poor´s, Fitch Ratings a Moody´s. Výše podstupovaného kreditního rizika je definována zákonem, statutem popřípadě dalšími interními limity omezujícími kreditní riziko.

G. RIZIKO VYPOŘÁDÁNÍ

Patří mezi kreditní rizika a představuje takové riziko, že vypořádání transakce neproběhne tak, jak se předpokládalo z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě. Vzhledem k tomu, že obchody Fondu probíhají s výjimkou obchodů, které to předem svou povahou vylučují (např. primární úpis cenných papírů) a s výjimkou derivátových operací (měnové, úrokové a podobné deriváty) zásadně proti penězům (delivery versus payment), je riziko přímé ztráty malé.

H. OPERAČNÍ RIZIKO

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním či úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo cenné papíry vydávané Fondem.

I. RIZIKO ZRUŠENÍ FONDU

Může nastat z důvodů stanovených ZISIF, například z důvodu odnětí povolení, zrušení investiční společnosti s likvidací, rozhodnutí soudu, nebo za podmínek uvedených ve statutu Fondu. S ohledem na tuto možnost nemá podílník zaručeno, že bude moci být podílníkem Fondu po celou dobu trvání jeho investičního horizontu, což může mít negativní dopad na předpokládaný výnos investice.

J. RIZIKO ZPĚTNÝCH ODKUPŮ

Představuje riziko odprodeje velkých objemů podílových listů Fondu, což může způsobit, že Fond bude nucen prodat aktiva v čase a za cenu, za kterou by za normálních okolností tato aktiva neprodával. V takovém případě se správce

Fondu snaží s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Běžné účty u Depozitáře (bod 3)	33 993	80 573
Kladná reálna hodnota měnových swapů sjednaných s Depozitářem (bod 6)	0	64
Celkem	33 993	80 637

Závazky	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	10 030	5 495
Poplatek Depozitáři	552	385
Záporná reálná hodnota měnových swapů sjednaných s Depozitářem (bod 8)	2 214	6 798
Poplatky Depozitáři za správu a úschovu cenných papírů	160	93
Ostatní poplatky placené Depozitáři	4	2
Celkem	12 960	12 772

Výnosy	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	11	6

Náklady	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 15)	92 113	58 165
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce (bod 15)	5 434	4 072
Bankovní poplatky placené Depozitáři (bod 13)	28	18
Ostatní poplatky placené Depozitáři (bod 13)	1 822	1 169
Celkem	99 397	63 424

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a depozitáře. Podílové listy vlastněné, prodané a odkoupené spřízněnými stranami Společnosti jsou uvedeny v bodě 10.

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.

19. 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.

20. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Na základě rozhodnutí představenstva Společnosti došlo ke snížení poplatku za obhospodařování Fondu z původní hodnoty 2% z průměrného vlastního kapitálu Fondu na hodnotu 1,5% a to s účinností od 1. ledna 2017. K datu sestavení účetní závěrky nenastaly žádné další významné události mající vliv na činnost Fondu.

Datum sestavení	Podpis statutárního zástupce	
21. dubna 2017	Ing. Nicole Krajčovičová	Ing. Aleš Zíb