



VÝROČNÍ ZPRÁVA

za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

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

Orgány společnosti k 31. prosinci 2018

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Jürgen Verschaeve

Členové představenstva

Ing. Nicole Krajčovičová

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Johan Lema

Členové dozorčí rady:

Ing. Jiří Vévoda
Michal Babický

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

PŘEDSTAVENSTVO

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

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

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

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

DOZORČÍ RADA

Johan Lema člen od 20.9.2017 – předseda dozorčí rady od 12.10.2017 - dosud

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

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

Michal Babický – člen od 15.9.2016 - dosud

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

Ing. Jiří Vévoda – člen od 29.3.2018 – dosud

Absolvoval Joint European Studies Programme na Staffordshire University a VŠE v Praze. Jiří Vévoda pracoval v letech 2000 až 2004 v GE Capital v České republice, Irsku, Finsku a Švédsku. V letech 2004 až 2010 působil v poradenské firmě McKinsey & Company. Od 1. května 2010 je Jiří Vévoda členem vrcholného výkonného vedení ČSOB. Od 8. prosince 2010 je členem představenstva ČSOB. Nejdříve působil na pozici vrchního ředitele pro oblast Lidské zdroje a transformace, později pro oblast Produkty a podpůrné služby. Od 1. ledna 2013 do 30. června 2014 byl Jiří Vévoda vrchním ředitelem (CRO) odpovědným za oblast Řízení rizik. Od 1. července 2014 je odpovědný za oblast Řízení financí (CFO). Členství v orgánech jiných společností: člen dozorčí rady společností Hypoteční banka (ČR), ČSOB Leasing (ČR), ČMSS (ČR), předseda dozorčí rady společností Patria Finance (ČR) a Patria Corporate Finance (ČR).

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

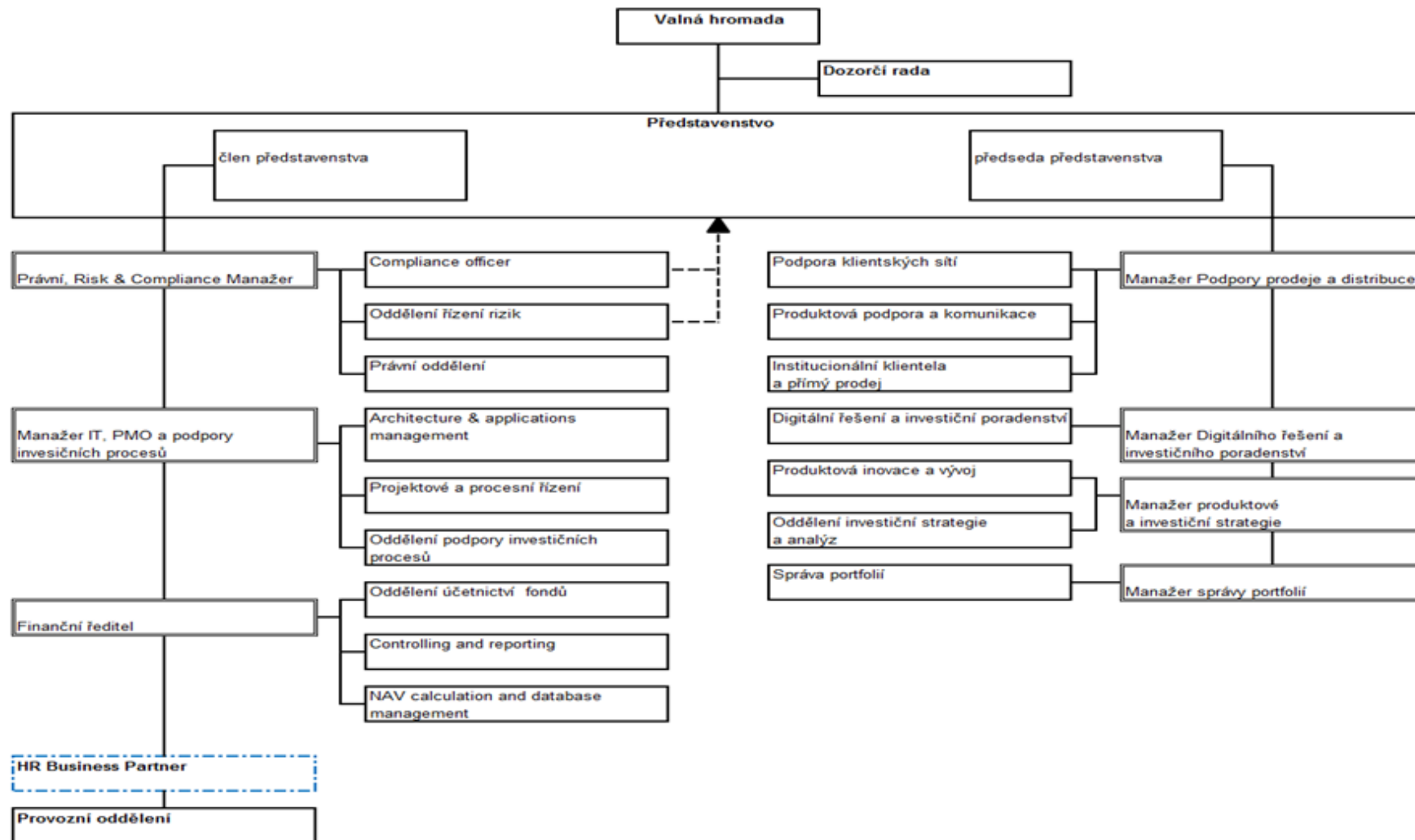
Ing. Petr Hutla – člen od 23.3.2017 – 29.3.2018

Absolvoval ČVUT v Praze (Fakulta Elektrotechnická).

Petr Hutla pracoval v letech 1983 až 1993 v Tesle Pardubice, od roku 1991 jako ekonomický náměstek Tesla Pardubice – RSD. V ČSOB pracuje od roku 1993, postupně jako ředitel pobočky Pardubice, hlavní pobočky Hradec Králové a hlavní pobočky Praha 1. Od roku 2000 do roku 2005 působil Petr Hutla jako vrchní ředitel útvaru Korporátní a institucionální klientela. V letech 2005 až 2006 působil na pozici vrchního ředitele pro Personální a strategické řízení, od roku 2006 do 15. listopadu 2009 na pozici vrchního ředitele útvaru Lidské zdroje a transformace. Od 27. února 2008 je Petr Hutla členem představenstva ČSOB. Od 16. listopadu 2009 do 31. prosince 2012 působil na pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Distribuce. Od 14. ledna 2009 do 31. prosince 2011 byl rovněž vedoucím organizační složky KBC Global Services Czech Branch. Od 1. ledna 2013 do 30. června 2014 byl Petr Hutla vrchním ředitelem odpovědným za oblast Specializované bankovníctví a pojištění. Od 1. července 2014 do 9. března 2015 byl odpovědný za oblast Integrované služby pro retailovou klientelu a od 1. října 2014 do 9. března 2015 také za oblast Změnová zóna; od 10. března 2015 do 31. ledna byl Petr Hutla odpovědný za oblast Retail (po spojení obou oblastí řízení) a od 1. února 2018 zastává pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Úvěry, Právní a CSR. Členství v orgánech jiných společností:

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

VNITŘNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI



VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S., INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, OBHOSPODAŘOVALA K 31.12.2018 CELKEM 30 OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB Bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224-kapitalizační třída, 770000001117- kapitalizační PB třída)
- ČSOB institucionální konzervativní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610 – kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Institucionální úrokový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475167)
- ČSOB Institucionální dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475092)
- ČSOB Private Banking Wealth Office II., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001116)
- 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)

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

- Nemovitostní podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Slovenský podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Sokolovský fond, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- TERBERIN Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Private Banking Wealth Office I., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Institucionální Portfolio Plus, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- 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 Dluhopisový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*

* Výroční zprávy těchto fondů jsou zpracovány na základě zákona o kolektivním investování č. 203/2011 Z.z. v platném znění a jsou k dispozici na <https://www.csob.sk/podielove-fondy>

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

FONDOVÝ KAPITÁL OBHOSPODAŘOVANÝCH FONDŮ K 31. 12. 2018¹

Zkrácený název fondu (český domicil)	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 607 832 470
ČSOB Dluhopisový, kapitalizační třída	222 056 946
ČSOB Dluhopisový, dividendová třída	94 134 859
ČSOB Bohatství, kapitalizační, retailová třída	12 262 744 070
ČSOB Private Banking Bohatství, kapitalizační PB třída	204 627 191
ČSOB Institucionální konzervativní	195 619 130
ČSOB Akciový realitní	363 694 538
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	201 174 279
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	284 777 629
ČSOB Vyvážený dividendový	1 308 457 749
ČSOB Private Banking Largo	1 550 108 292
ČSOB Private Banking Moderato	4 377 420 699
ČSOB Private Banking Presto	705 086 456
ČSOB Private Banking Moderato EUR	276 051 256
ČSOB Institucionální úrokový	542 619 718
ČSOB Institucionální dluhopisový	269 003 003
ČSOB Private Banking Wealth Office II	709 403 203
Zkrácený název fondu (slovenský domicil)	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	26 164 854
ČSOB Vyvážený	22 861 164
ČSOB Rastový	29 577 942
ČSOB Dluhopisový	2 756 994
ČSOB Svetový akciový	7 940 593

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 71

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 2

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.

¹ V tabulce nejsou uváděny fondy kvalifikovaných investorů

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

OBHOSPODAŘOVÁNÍM MAJETKU BYLI POVĚŘENI:

Ing. Michal Žofaj, CFA

Nar.: 17.5.1983

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

Michal Žofaj má více než 13 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2013. Předtím působil jako portfolio manažer ve skupině Allianz, kde měl na starosti správu investic pro pojišťovnu a penzijní fond. V současnosti má na starosti správu dluhopisových fondů, fondů pro slovenskou klientelu a portfolií ČSOB poistovne. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

Ing. Radim Kotrouš, CFA

Nar.: 16.8.1975

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

Radim Kotrouš má více než 18 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2003. Předtím působil jako portfolio manažer ve společnosti OB Invest. V současnosti má na starosti správu fondu KBC Renta Czechrenta, ČSOB penzijních fondů a portfolií ČSOB pojišťovny. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉHO DEPOZITÁŘE FONDU:

Depozitářem fondu byla v rozhodném období Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ: 150 57, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B.XXXVI, vložka 46.

ČINNOST OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPIRY V ROZHODNÉM OBDOBÍ PŘEDEVŠÍM VYKONÁVALI:

Československá obchodní banka, a.s.;

Česká spořitelna, a.s. IČ:

Komerční banka, a.s.;

PPF banka, a.s.

IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉ OSOBY OPRAVNĚNÉ POSKYTNOUT INVESTIČNÍ SLUŽBY, KTERÁ VYKONÁVALA ČINNOSTI HLAVNÍHO PODPŮRCE VE VZTAHU K MAJETKU FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ, V ROZHODNÉM OBDOBÍ, A ÚDAJ O DOBĚ, PO KTEROU TUTO ČINNOSTI VYKONÁVÁ

Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

METODY, KTERÉ BYLY ZVOLENY PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S TECHNIKAMI A NÁSTROJI K EFEKTIVNÍMU OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDŮ POD SPRÁVOU SPOLEČNOSTI.

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

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem – SRRI (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu a tím i rizikovost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikivosti 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.

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH PRO HODNOCENÍ RIZIK, PROTISTRANÁCH OBCHODŮ, DRUHŮ A VÝŠÍ PŘIJATÉHO ZAJIŠTĚNÍ, VÝNOSECH A NÁKLADECH

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

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

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

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

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

K datu 31.12.2018 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

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

ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU, KE KTERÝM DOŠLO V PRŮBĚHU ÚČETNÍHO OBDOBÍ

K žádným 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 2018.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

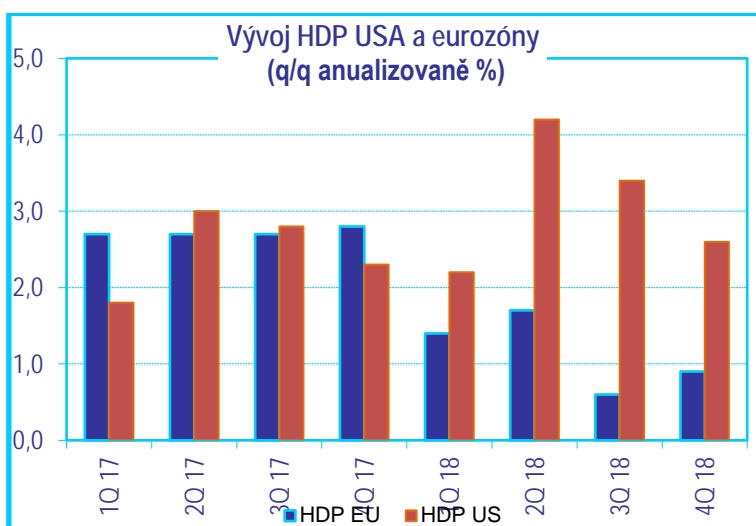
EKONOMICKÝ VÝVOJ V ČR A VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH V ROCE 2018

GLOBALNÍ EKONOMICKÁ SITUACE

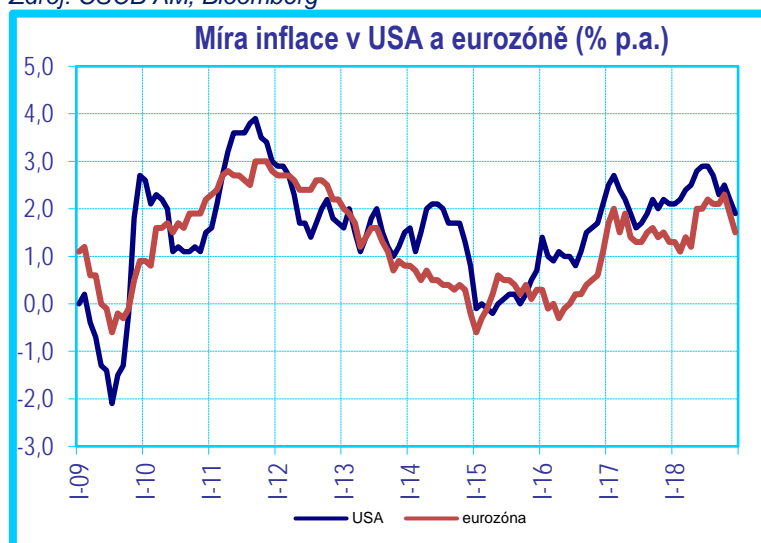
Americká ekonomika těžila především z fiskální expanze vyvolané masivní daňovou reformou. Růst HDP v posledním čtvrtletí 2018 dosáhl 2,6 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi) a zpomalil tak z 3,4 % ve 3Q 2018 a 4,2 % ve 2Q. Za celý rok HDP vzrostl o 2,9 %. Míra nezaměstnanosti klesla na minima za téměř půlstoletí (3,9 %) a v ekonomice vznikalo v průměru více než 200 tisíc pracovních míst měsíčně.

Ekonomika eurozóny zrychlila ve 4Q růst na 0,9 % (mezičtvrtletně, anualizovaně) z 0,6 % ve 3Q 18. Ve 2Q ale rostla výrazně rychleji (+1,7 %). Za celý rok HDP vzrostl o 1,8 %. Evropským otevřeným ekonomikám uškodila v druhé polovině roku zejména eskalace obchodních válek vedených americkým prezidentem Trumpem, problémy automobilek a nejistota kolem brexitu. Míra inflace se během roku pohybovala v průměru pod 2 %.

Pro rok 2019 předpovídáme růst světové ekonomiky o 3,5 %.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

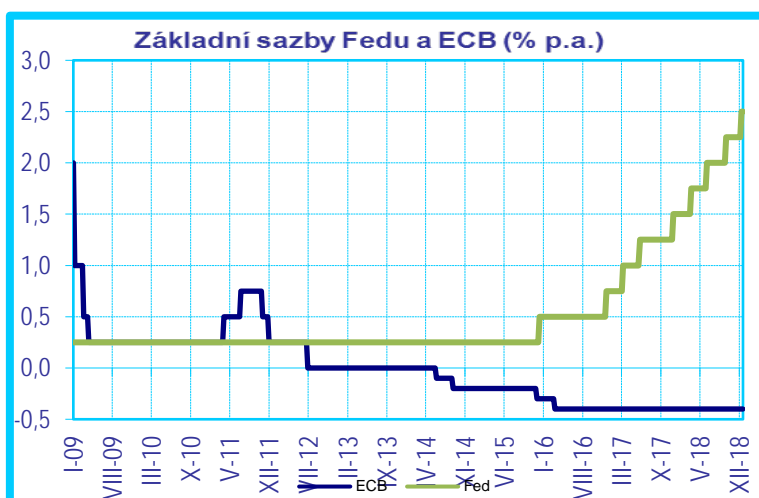
Světové dluhopisy a měnová politika

VÝROČNÍ ZPRÁVA

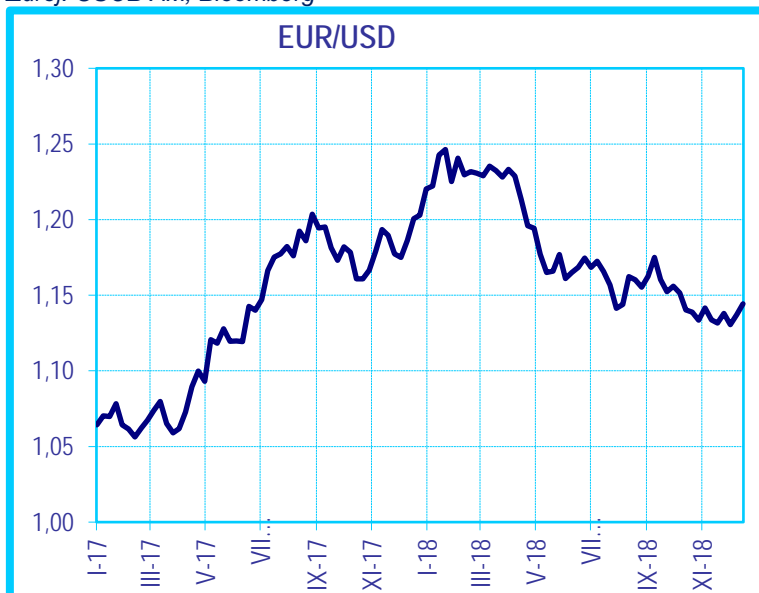
ZA ROK 2018

Vývoj na trzích dluhopisů byl poměrně volatilní. Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů vzrostly o 28 b.b. na 2,68 % (ceny dluhopisů klesly), během roku ale už několikrát překročily i hranici 3 %. Důvodem bylo očekávání dalšího rychlého zpříšňování měnové politiky centrální banky v reakci na příznivý vývoj v ekonomice a sílící inflační tlaky. Fed nakonec zvýšil sazby v roce 2018 celkem čtyřikrát.

V Evropě ovlivňovala dluhopisové trhy především pokračující uvolněná měnová politika ECB a vyhrocená politická situace v Itálii, kde koalice italských populistických stran svými rozpočtovými plány vážně ohrozila veřejné finance. Zvýšení politických rizik vedlo k razantnímu růstu výnosů italských dluhopisů (+73 b.b.). Všeobecný nárůst rizikové averze zvýšil poptávku po bezpečných dluhopisech (10letý německý dluhopis nesl ke konci prosince 0,24 %, jeho výnos za rok klesl o 19 b.b.). Zpomalení evropského ekonomického růstu nezpomalilo ECB k přehodnocení plánů na ukončení kvantitativního uvolňování na konci prosince 2018, centrální banka se však zavázala držet sazby na současných nízkých úrovních ještě během roku 2019.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

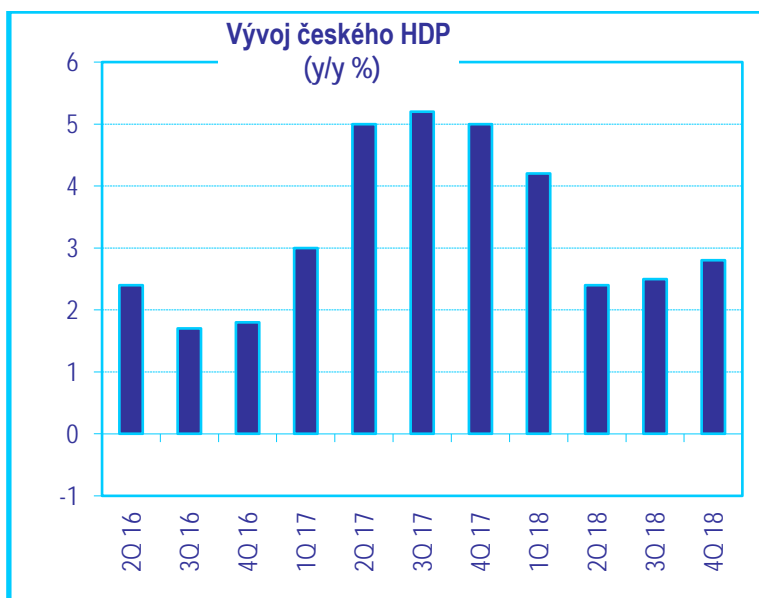


Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

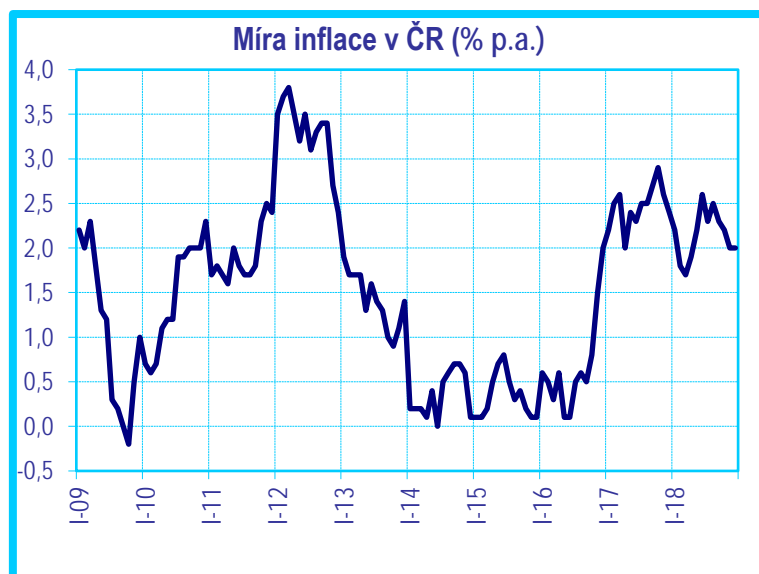
VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

EKONOMICKÁ SITUACE V ČESKÉ REPUBLICĚ

Český HDP rostl v roce 2018 o 3 %. Ekonomiku oproti předchozím obdobím brzdil nedostatek kapacit a napjatá situace na trhu práce. Podíl nezaměstnaných osob dosáhl v průměru jen 3,2 % - ČR měla po celý rok nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Rychlý byl také mzdový růst, který ve 4Q 18 dosáhl 6,9 % meziročně. Spotřebitelské ceny se zvýšily za uvedené období o 2,1 %, reálně se tak mzda zvýšila o 4,8 %. Příznivá ekonomická situace podporovala růst spotřeby a výroby. Maloobchodní tržby rostly v průměru o 2 % meziročně a průmyslová výroba o 3 % meziročně.



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



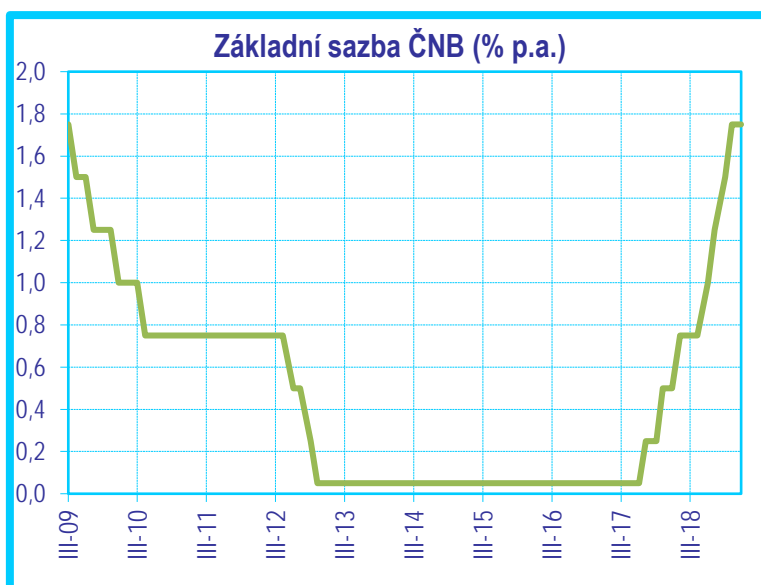
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

VÝROČNÍ ZPRÁVA

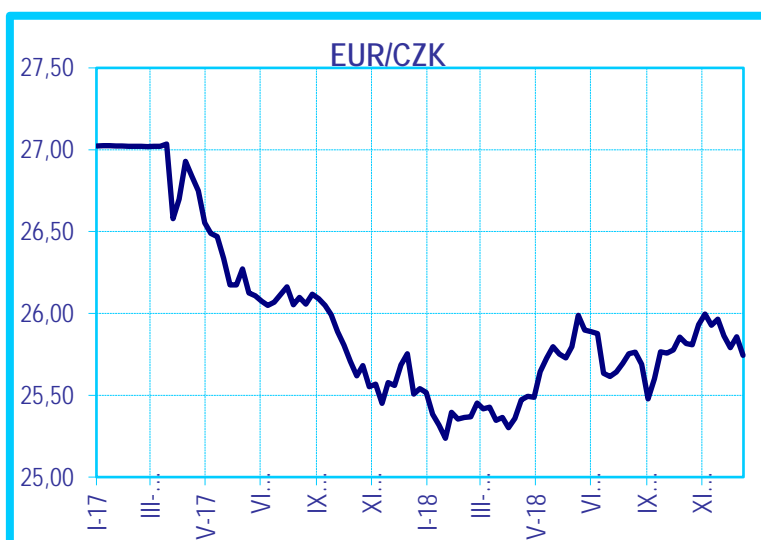
ZA ROK 2018

Domácí měnová politika, dluhopisy a kurz koruny

Česká koruna dosáhla nových postintervenčních maxim začátkem února, když zhodnotila až k hranici 25,12 koruny za euro. Tím ale její posilování pro rok 2018 skončilo. „Nákaza“ na rozvíjejících se trzích spustila odliv spekulativního kapitálu, který se v českých korunách nahromadil během devizových intervencí, a koruna tak ustoupila k úrovním kolem 26 korun za euro – ke konci prosince se obchodovala za 25,72 koruny za euro (proti euru za rok oslabila o 0,81 %). Slabší úroveň kurzu (značně vychýlená od prognózy centrální banky) přiměla ČNB k rychlejšímu zvýšení sazeb v porovnání s tím, co avizovala na začátku roku 2018. Základní sazbu tak zvedla pětkrát po sobě, až na 1,75 %.



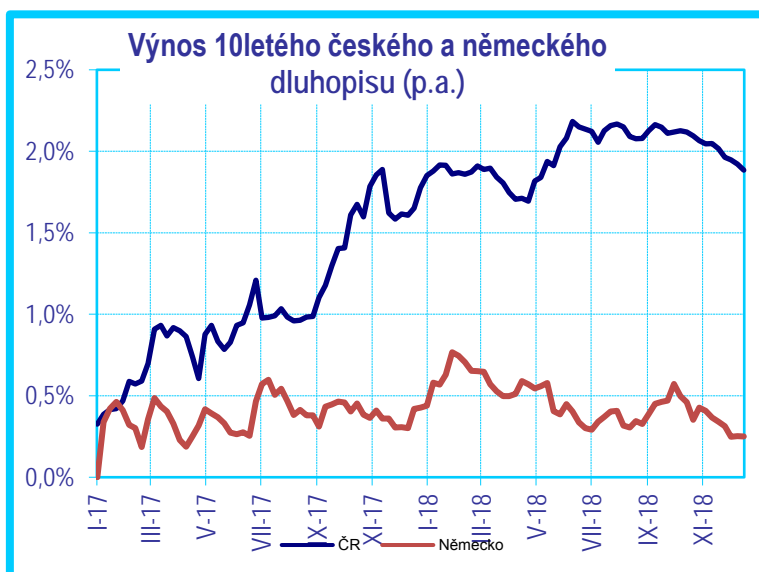
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Výnosy českých státních dluhopisů reagovaly na zpřísňující se měnovou politiku centrální banky výrazným růstem (ceny klesaly) – výnos státního dluhopisu na 10leté splatnosti stoupl o 22 b.b. na 1,94 %, na 2leté pak o 46 b.b. na 1,50 %. Česká výnosová křivka se během roku zploštila, což připomínalo vývoj na americkém dluhopisovém trhu. Inverzní tvar křivky v historii několikrát indikoval blížící se recesi (ne však ve všech případech).

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Aktiové trhy²

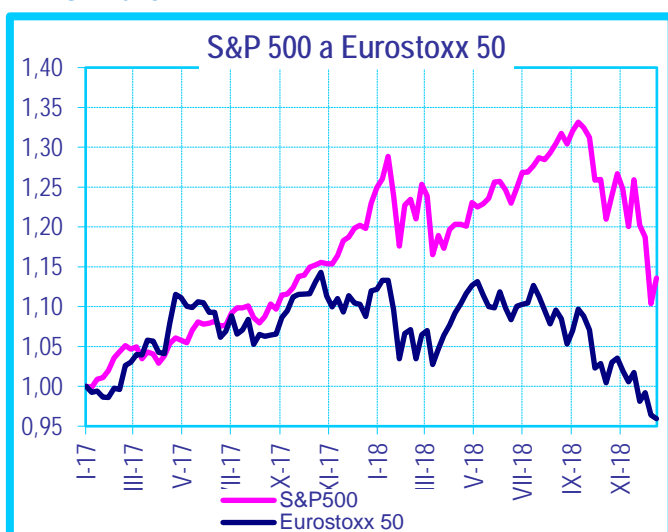
Rok končící osmičkou znamenal pro světové akcie po několika úspěšných letech zvýšenou volatilitu a pád do červených čísel. Výrazně však kleslo akciové ocenění, když se ukazatel P/E propadl pod dlouhodobý průměr. Výprodeje na trzích vyvolala především protekcionistická politika amerického prezidenta Donalda Trumpa, která významně ohrozila světový obchod. Globální akciový index MSCI World All Countries přišel o 11,18 % (v USD) a zaznamenal tak nejhorší výsledek od finanční krize. Výrazněji se nedařilo na rozvíjejících se trzích, na něž nejvíce dopadly utahování měnové politiky Fedu, silný dolar a obchodní války. Vyspělé trhy si jako celek udržely ztráty jednociferné.

USA

V USA ustály hlavní indexy tržní výprodeje s relativně mírnými ztrátami (S&P 500 -6,24 %, Dow Jones -5,63 % a Nasdaq -3,88 %) a měnově nezajištěným investorům mohl navíc pomoci silnější americký dolar (proti české koruně +5,37 %). USA těžily díky uzavřenějšímu trhu z relativně silné pozice v obchodních válkách. Ze sektorového hlediska patřily k vítězům defenzivní investice do zdravotnictví a síťových odvětví, které jako jediné sektory vykázaly růst, naopak nejhůře dopadli těžba ropy s více než 20% propadem. Korporátní výsledky v USA významně pozitivně překvapily, když očekávání celoročního růstu zisků pro rok 2018 stoupla z lednových 13 % na 24 %.

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018



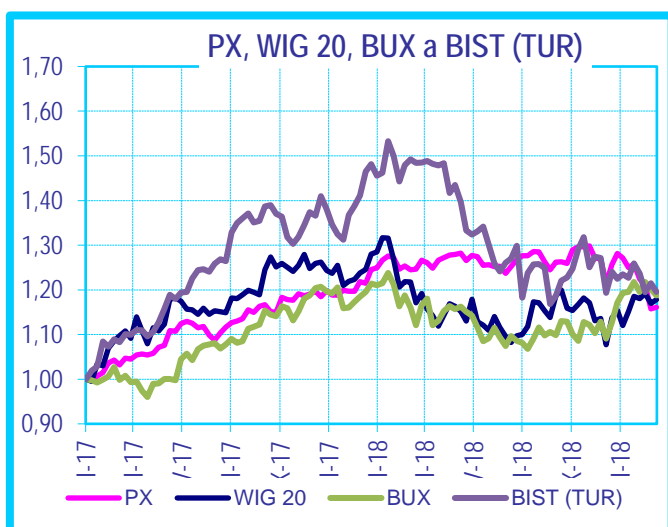
Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

Evropa

Západoevropské trhy byly postiženy výrazněji a vykázaly dvojciferné ztráty (německý DAX vč. dividend -18,26 %, britský FTSE 100 -12,48 % a panevropský Eurostoxx 50 -14,34 %). Rizikem pro evropské akcie zůstávají politická nejistota (fiskální problémy Itálie a Francie, brexit) a vliv celní politiky USA na exportně zaměřené firmy. Z hlediska výkonnosti ztratily téměř třetinu hodnoty automobilky, kterým kromě vyšších cel nesvědčí zpřísnující se evropská regulace, a evropské banky, které sužuje přetrvávající nízkoúrokové prostředí a špatná aktiva v problémových ekonomikách (Itálie, Turecko). Korporátní výsledky v Evropě zklamaly, oproti původním očekáváním 10% celoročního růstu zisků se za rok 2018 dočkáme pravděpodobně jen růstu kolem 5 %.

Střední a východní Evropa

Středo- a východoevropské akcie vykázaly smíšenou výkonnost. Jako relativně odolný se ukázal být maďarský trh (BUX -0,61 % vč. dividend) a pražská burza (PX -4,44 % vč. dividend), kde táhl výkonnost nováčků Avast a díky růstu cen elektřiny také energetický gigant ČEZ. V širším regionu se výrazně propadly investice do Turecka, kde proběhly prezidentské volby. Erdogan zemi přetvořil z parlamentní demokracie na plně prezidentský systém a prohlášením ohrožujícími nezávislost centrální banky přispěl ke značné nestabilitě turecké měny i burzy (BIST 100 20,86 %, turecká lira ztratila vůči euru 25,08 %).



Zdroj: CSOB AM, Bloomberg

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

VÝVOJ ČINNOSTI FONDU

Investice do fondu byly prováděny v souladu s investiční strategií a statutem fondu. Investice byly směřovány zejména do dluhopisů denominovaných v českých korunách. Většina portfolia byla alokována do státních dluhopisů po celé délce výnosové křivky. Menší část portfolia byla zainvestována do českých podnikových dluhopisů, popřípadě do obligací významných světových bank a korporací. V souladu s investiční strategií byla alokována maximální možná část peněžních prostředků do dluhových cenných papírů, neboť v prostředí velmi nízkých úrokových sazeb jsou výnosy na běžném účtu, jakož i na krátkodobých termínovaných vkladech mizivé.

Na základě rozhodnutí CNB fond v únoru 2018 změnil název fondu na ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond.

Na konci roku 2018 činil podíl dluhových cenných papírů, respektive dluhopisových fondů na celkových aktivech 86,99 %, podíl zůstatku na běžných účtech a ostatních aktivech činil 13,01 %.

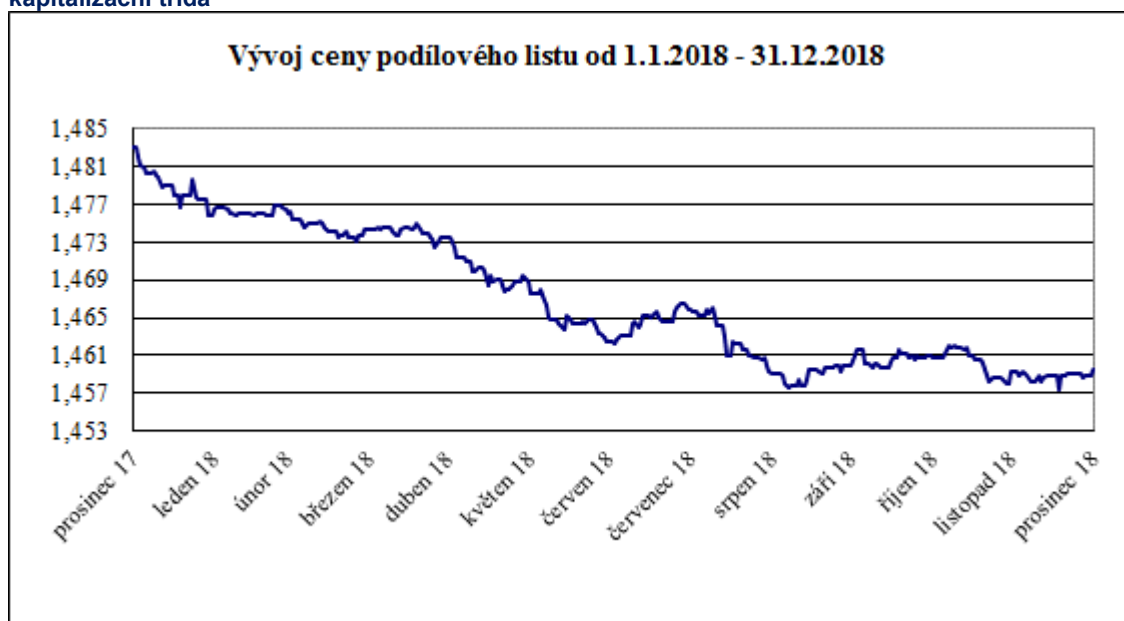
Hodnota podílového listu kapitalizační třídy v roce 2018 mírně poklesla z 1,4831 Kč na hodnotu 1,4595 Kč a v procentuálním vyjádření o 1,59 %. Hodnota podílového listu dividendové třídy poklesla z 0,9959 Kč na 0,9846 Kč, v procentuálním vyjádření tedy o 1,13 %. Za rok 2017 a 2018 vykázal Fond účetní ztrátu. Z uvedeného důvodu nebyla dividenda vyplacena.

Fondový kapitál kapitalizační třídy se v roce 2018 snížil z 321,17 mil. Kč na 222,06 mil. Kč.

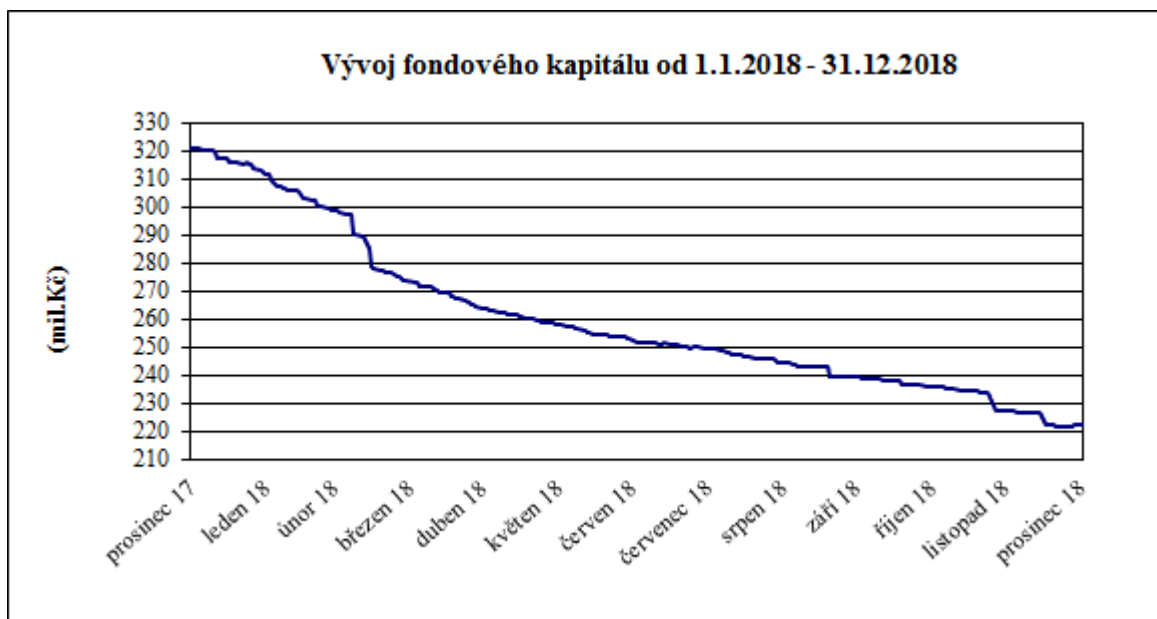
Fondový kapitál dividendové třídy se v roce 2018 snížil z 118,32 mil. Kč na 94,12 mil. Kč

VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

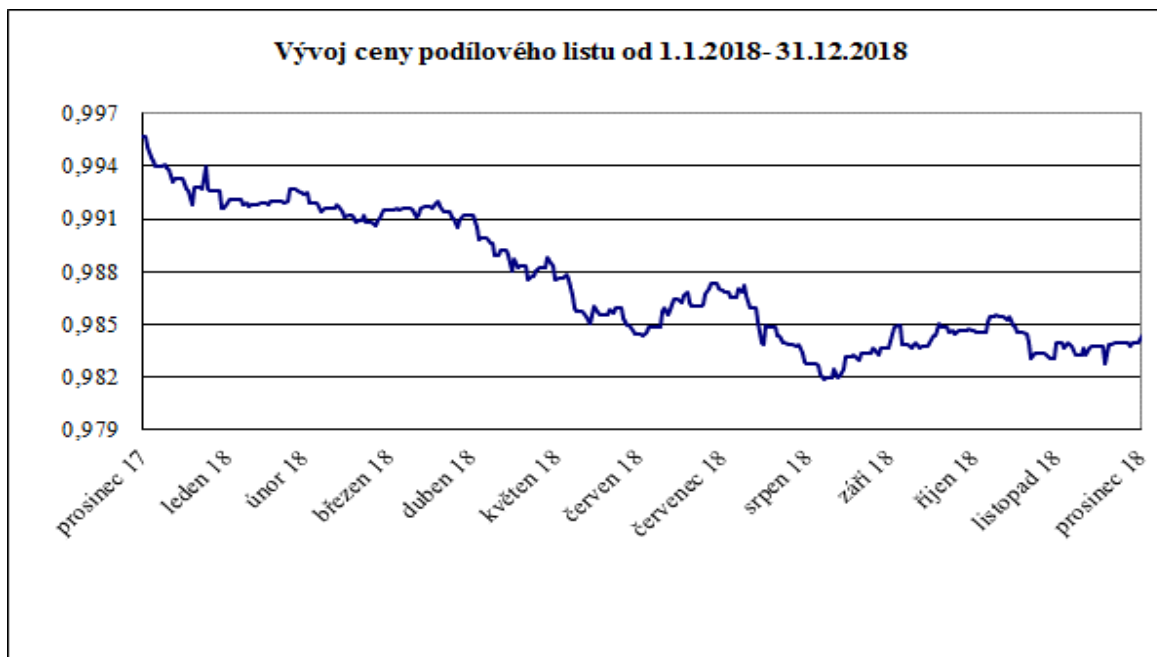
kapitalizační třída



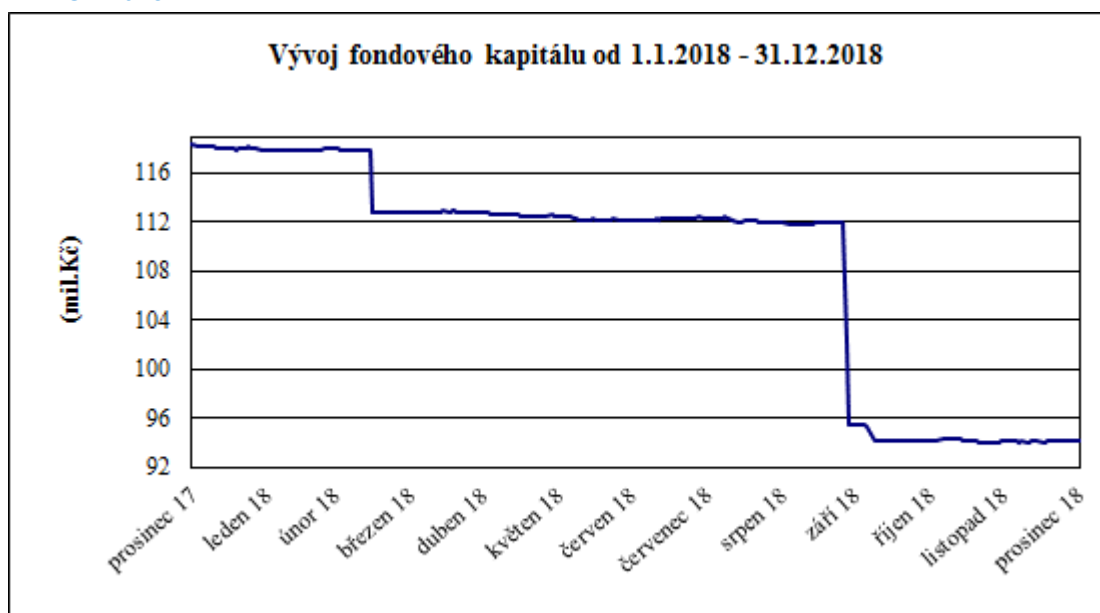
VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018



dividendová třída



VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018



VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU

kapitalizační třída

k 31. prosinci	Fondový kapitál	Fondový kapitál	Zisk nebo ztráta
2014	1,5236	647 919 119	48 741 758
2015	1,5237	565 617 927	-103 466
2016	1,5219	512 217 884	-822 146
2017	1,4831	321 174 392	-10 991 601
2018	1,4595	222 056 946	-4 444 028

fondová třída

k 31. prosinci	Fondový kapitál	Fondový kapitál	Zisk nebo ztráta
2014	1,0256	266 296 220	5 566 938
2015	1,0193	247 140 210	227 989
2016	1,0178	207 570 491	1 252 017
2017	0,9959	118 323 178	-3 346 963
2018	0,9846	94 134 859	-1 326 427

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

kapitalizační třída

Období		Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
		Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden	2018	193 405	286 063	5 427 720	8 024 548	211 322 753
únor	2018	92 834	137 028	9 172 683	13 541 712	202 242 904
březen	2018	99 699	146 972	16 708 132	24 636 316	185 634 471
duben	2018	95 324	140 501	6 498 556	9 578 331	179 231 239
květen	2018	122 538	180 035	3 453 831	5 075 713	175 899 946
červen	2018	185 859	272 066	3 130 691	4 585 758	172 955 114
červenec	2018	246 183	360 571	2 997 970	4 389 197	170 203 327
srpen	2018	145 088	212 149	2 873 231	4 201 665	167 475 184
září	2018	85 746	125 117	3 646 520	5 320 022	163 914 410
říjen	2018	86 318	126 094	2 651 689	3 873 823	161 349 039
listopad	2018	196 890	287 585	5 645 632	8 237 697	155 900 297
prosinec	2018	276 748	403 716	4 036 068	5 887 861	152 140 977
Celkem		1 826 632	2 677 898,43	66 242 723	97 352 643	

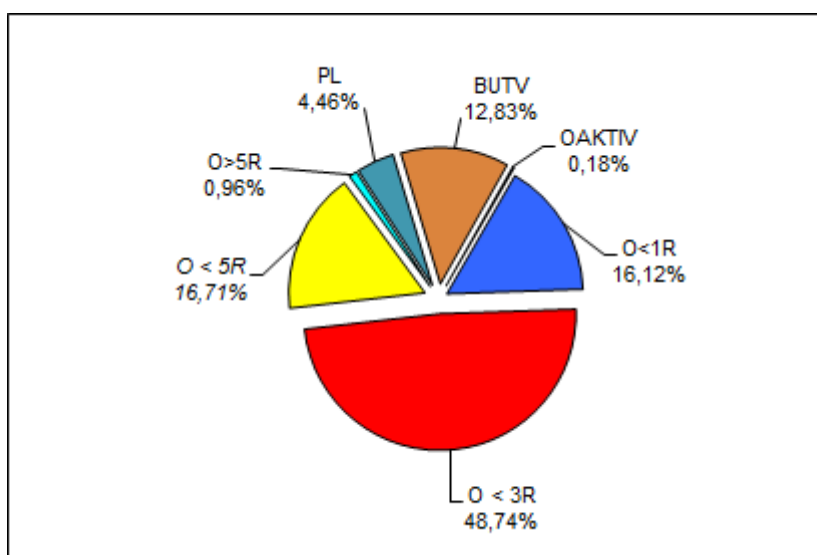
dividendová třída

Období		Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
		Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden	2018	16 098	15 999	0	0	118 821 397
únor	2018	0	0	0	0	118 821 397
březen	2018	8 058	7 999	5 055 462	5 012 996	113 773 993
duben	2018	8 066	7 999	0	0	113 782 059
květen	2018	16 165	15 999	0	0	113 798 224
červen	2018	0	0	0	0	113 798 224
červenec	2018	8 124	8 000	0	0	113 806 348
srpen	2018	16 241	15 999	0	0	113 822 589
září	2018	0	0	16 924 774	16 647 285	96 897 815
říjen	2018	16 243	15 999	1 318 844	1 297 611	95 595 214
listopad	2018	8 128	8 000	0	0	95 603 342
prosinec	2018	0	0	0	0	95 603 342
Celkem		97 123	95 994	23 299 080	22 957 892	

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2018

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
obligace <1R	O<1R	51 059	16,12%
obligace < 3R (1 až 3R)	O < 3R	154 417	48,74%
obligace < 5R (3 až 5 R)	O < 5R	52 948	16,71%
obligace>5R	O>5R	3 030	0,96%
podílové listy	PL	14 113	4,46%
pohledávky za bankami	BUTV	40 659,00	12,83%
ostatní aktiva	OAKTIV	561	0,18%



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

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	LU0702681247	LU	11 412	11 981	226

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

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZGB 3,75 12/09/2020	CZ0001001317	CZ	14 462	13 647	1 300
CZGB 5 11/04/2019	CZ0001002471	CZ	9 903	8 891	850
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	10 977	10 718	1 000
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	12 502	11 241	1 000

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	23 008	22 061	2 200
CETELE FLOAT 10/08/19	CZ0003511529	CZ	9 000	9 076	3
CZGB FL 09/12/20	CZ0001004113	CZ	50 317	50 364	5 000
LLOYDS BANK PLC Float 12/01/21	XS1143451992	GB	11 000	10 947	110
ERSTE GROUP Float 12/02/19	AT0000A1AUY6	AT	10 995	11 031	1 100
NIBC BANK Float 01/20/21	XS1348933380	NL	8 500	8 567	85
BPCE SA Float 02/04/23	FR0013110103	FR	9 000	9 001	3
CREDIT SUISSE AG LONDON Float 03/08/23	XS1355060952	GB	10 547	10 354	98
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	9 441	9 069	90
CETIN FINANCE 1.423 12/06/21	XS1529934801	NL	5 215	5 248	200
VESTAS WIND SYS 2.75 03/11/22	XS1197336263	DK	8 177	8 282	300
CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375 11/16/21	XS1711173218	CN	7 587	7 716	300
HZL EQUA BANK 2.22 08/28/21	CZ0002005804	CZ	9 995	10 109	1 000
HZL HB Float 12/12/23	CZ0002006000	CZ	5 000	4 981	500
ČESKO OBCH BK CZ Float 12/12/21	CZ0003704702	CZ	25 000	25 021	2 500

INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT³ A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Pro účely naplnění požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány následující obchody, které mají být uváděny ve výroční zprávě Fondu: V uplynulém roce Fond uzavíral repo obchody a reverzní repo obchody s dluhopisy. Z titulu nařízení EMIR⁴ Fond začal přijímat a poskytovat peněžní kolaterály smluvním protistranám v závislosti na vývoji reálné hodnoty uzavřených měnových derivátů.

A. REVERZNÍ REPO OBCHODY

Obecné údaje

	2018	2017
Pohledávky za bankami	38 993	0
Reálná hodnota přijatých cenných papírů	39 000	0

³ obchody zajišťující financování (securities financing transactions) neboli SFT jsou definována v Nařízení SFT (Nařízení č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012.). Jedná se o: a) repo obchody, b) půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit, c) koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo se současným sjednáním zpětné koupě, d) maržové obchody.

⁴ regulace EMIR („European Market Infrastructure Regulation“; zj. nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 o OTC (mimoburzovních) derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 149/2013

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

Objem vypůjčených cenných papírů představoval 12,3 % podíl na celkových aktivech Fondu.

Údaje o koncentraci

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

Název emitenta	Objem obdrženého kolaterálu	Měna
Česká národní banka	39 000	CZK

Jediným emitentem kolaterálu byla v roce 2018 Česká národní banka.

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

Název smluvní strany	Objem nevyořádaných obchodů	Měna
Česká spořitelna	39 000	CZK

Pro uzavírání reverzních repo obchodů na účet Fondu byla v roce 2018 využívána jediná protistrana: Česká spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2018 byl nevyořádan pouze jediný obchod v hrubém objemu 39 000 tis. Kč.

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

Druh kolaterálu	Emitent	Kvalita kolaterálu	Splatnost cenného papíru	Splatnost transakce	Měna	Země smluvní strany
Pokladniční poukázka	Česká národní banka	AA-	3 - 12 měsíců	1 den - 1 týden	CZK	Česká republika

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

Úschova kolaterálu obdrženého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

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

Přijatý kolaterál je uschován v evidenci TKD (trh krátkodobých dluhopisů) v nominální hodnotě 39 000 tis. Kč.

Údaje o opětovném použití kolaterálu

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

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK 2018

B. REPO OBCHODY

Obecné údaje

V roce 2018 nebyl tento druh repo obchodu pro Fond relevantní.

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

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

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	reverzní repo	315	100,0%	28	100,0%

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

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 2019 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváním 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:

- Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- 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.
- 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.
- Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- 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.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2018

- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věci 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 omezoáno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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


INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH


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

INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU PODNIKU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 10. dubna 2019


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


.....
Bc. Petr Dolanský
člen představenstva
ČSOB Asset management, a.s.,
investiční společnost

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2018

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2018

Aktiva	Bod	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Pohledávky za bankami	4	40 659	4 443
v tom: a) splatné na požádání		1 666	4 443
b) ostatní pohledávky za bankami		38 993	0
Dluhové cenné papíry	5	261 454	435 550
v tom: a) vydané vládními institucemi		116 922	194 591
b) vydané ostatními osobami		144 532	240 959
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	14 113	0
Ostatní aktiva	7	561	69
Aktiva celkem		316 787	440 062

Pasiva	Bod	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Ostatní pasiva	8	314	167
Výnosy a výdaje příštích období	9	281	397
Emisní ážio		-230 973	-201 054
Kapitálové fondy	10	440 326	527 943
Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období		112 609	126 948
Zisk nebo ztráta za účetní období		-5 770	-14 339
Pasiva celkem		316 787	440 062

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. PROSINCI 2018

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Pohledávky z pevných termínových operací	17	104 152	0
v tom: a) Měnové nástroje (FWD, IRS)		104 152	0
b) Akciové nástroje (futures)		0	0
Pohledávky ze spotových operací		0	0
Hodnoty předané k obhospodařování		316 192	439 498
Podrozvahová aktiva celkem		420 344	439 498

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Závazky z pevných termínových operací	17	103 915	0
v tom: a) Měnové nástroje (FWD, IRS)		103 915	0
b) Akciové nástroje (futures)		0	0
Závazky ze spotových operací		0	0
Přijaté zástavy a zajištění		39 000	0
Podrozvahová pasiva celkem		142 915	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2018

	Bod	2018	2017
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	4 172	6 657
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		3 692	6 657
Náklady na úroky a podobné náklady	12	16	0
Náklady na poplatky a provize	13	300	216
Zisk nebo ztráta z finančních operací	14	-6 627	-15 666
Správní náklady	15	3 039	5 156
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		-5 809	-14 381
Daň z příjmů	16	39	42
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-5 770	-14 339

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Standardní fond ČSOB Dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Fond“) byl založen dne 1. prosince 1990 pod názvem Investiční rozvojový fond, První Investiční a.s. na základě povolení Federálního ministerstva financí ke vzniku podílového fondu a za účelem kolektivního investování. Později byl Fond transformován na otevřený podílový fond.

V roce 1999 došlo ke sloučení dvou uzavřených podílových fondů. První Investiční a.s., Český fond – uzavřený podílový fond a První Investiční a.s., Moravskoslezský fond – uzavřený podílový fond s Fondem jako přejímajícím fondem. V roce 2003 se s Fondem dále sloučily fondy ČSOB český peněžní trh, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond, ČSOB český dluhopisový, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond, 1. IN – Fond peněžního trhu, otevřený podílový fond První investiční společnosti, a.s., a 1. IN – Dluhopisový fond, otevřený podílový fond První investiční společnosti, a.s. V roce 2004 proběhla změna názvu Fondu na ČSOB bond mix, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond. V roce 2010 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky (dále jen „ČNB“) o povolení ke sloučení fondu ČSOB dluhopisových příležitostí, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond a Fondu, které proběhlo efektivně od 1. ledna 2011.

V roce 2015 došlo ke sloučení Fondu se speciálním fondem ČSOB institucionální – státních dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Slučovaný fond“) na základě rozhodnutí ČNB ze dne 28. srpna 2015, č.j. 2016/091745/CNB/570, kterým udělila povolení ke sloučení, které nabylo právní moci dne 3. září 2016 a kterým bylo zároveň schváleno nové znění statutu Fondu. Rozhodný den fúze byl stanoven na 12. listopadu 2015. Majetek slučovaného fondu byl převeden do Fondu a podílníci slučovaného fondu se stali podílňiky přejímajícího fondu, ve kterém byla vytvořena samostatná třída podílových listů, se kterými je spojeno právo na výplatu podílu na zisku ve formě dividendy (dále jen „Dividendová třída“). Stávající podílníci Fondu se stali podílňiky třídy Kapitalizační, která dosažené roční zhodnocení opět reinvestuje. K rozhodnému dni sloučení byl změněn název Fondu na ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond. Na základě rozhodnutí České národní banky č.j. 2018/010386/CNB/570 ze dne 18.1.2018, které nabylo právní moci dne 20.1.2018, došlo ke změně názvu Fondu na ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond.

Podílové listy pro všechny třídy Fondu jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry na jméno. Jmenovitá hodnota podílového listu činí 1 Kč. Ke dni sestavení účetní závěrky nebyly aktivně nabízeny podílové listy Fondové třídy.

ISIN Dividendové třídy: CZ0008472354

ISIN Kapitalizační třídy: 770000001147

ISIN Fondové třídy: CZ0008474855

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik - Fond je dluhopisovým fondem. Investuje převážně do dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu denominovaných v CZK nebo v jiné měně, a to v EUR nebo v USD, včetně zahraničních cenných papírů, nebo je ukládá do jiných úročených investic přinášejících pevný výnos. Modifikovaná durace Fondu se pohybuje v rozmezí 1,5 až 4,5 roku.

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, IČ: 25677888, se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 (dále jen „Společnost“), která zajišťuje i vypořádání obchodů s cennými papíry. Konečnou mateřskou společností Společnosti je k 31. prosinci 2018 KBC Group N.V.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 (dále „Depozitář“ nebo „ČSOB“).

Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Audit fondu zajišťuje společnost KPMG Česká republika Audit s.r.o., IČ: 49619187, sídlem Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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 2018 jako nekonsolidovaná. Během roku 2018 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 PAPIŘY 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.

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. 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.

Finanční deriváty zahrnují termínované forwardové nebo swapové kontrakty. Hodnota pohledávky a závazku příslušného kontraktu je nejprve zachycena v podrozvaze v nominálních hodnotách. V okamžiku uzavření obchodu je jeho reálná hodnota blízká nule, následně je následně přeceňován na reálnou hodnotu prostřednictvím bilančních účtů s podvojným zápisem do výnosů nebo nákladů.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování se vykazují v položce Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací ve výkazu zisků a ztrát. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen nebo z modelů diskontovaných peněžních toků. Měnové deriváty jsou sjednávány s protistranami na mimoburzovním trhu. Měnové deriváty jsou vykazovány v položce Ostatní aktiva, mají-li kladnou reálnou hodnotu, nebo v položce Ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond záporná.

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).

STANOVENÍ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU PŘÍSLUŠNÉ TŘÍDY

Aktuální hodnotu podílového listu Fondu stanovuje Společnost. Hodnota se vypočte jako podíl fondového kapitálu příslušné třídy připadajícího na jeden podílový list téže třídy ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu každé třídy je stanovena v den „D+1“ s platností ke dni „D“ na základě fondového kapitálu Fondu připadajícího na tuto třídu s platností pro den „D-1“ upraveného o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů dané třídy vypořádaných ke dni „D“, dále o poměrnou část běžných nákladů a výnosů Fondu připadajících na tuto třídu dle alokačního poměru a o vyplacenou dividendu.

Běžné náklady a výnosy Fondu vzniklé mezi posledním a aktuálním dnem ocenění jsou ke dni „D“ na jednotlivé třídy přeúčtovány stanoveným alokačním poměrem. Alokační poměr ke dni „D“ se stanovuje jako poměr fondového kapitálu každé jednotlivé třídy podílových listů Fondu stanovený ke dni „D-1“ upravený o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů téže třídy ke dni „D“, resp. ponížený o dividendu vyplacenou na téže třídě ke dni „D“ a součtu fondových kapitálů všech tříd Fondu ke dni „D-1“ upravených o bilanci nově prodaných a odkoupených podílových listů všech tříd Fondu ke dni „D“, resp. ponížený o dividendu vyplacenou ke dni „D“.

VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY A VÝNOSY Z DIVIDEND

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním 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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

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.

ÚVĚRY A ZAJIŠTĚNÍ

Poskytnuté nebo přijaté úvěry rámci repo obchodů a přijaté úvěry od ČSOB jsou vykazovány v nominální hodnotě včetně naběhlého příslušenství. Úvěry v cizí měně jsou přeceněny kurzem ČNB k rozvahovému dni. Jedná se o nederivátové obchody. Přijaté úvěry a kolaterály jsou vykázány v položce *Závazky vůči bankám*, poskytnuté úvěry a kolaterály pak v položce *Pohledávky za bankami*.

Výše a druh požadovaného zajištění závisí na posouzení úvěrového rizika protistrany. Byla zavedena pravidla stanovující přijatelnost jednotlivých typů zajištění a hodnotící parametry.

Hlavní typy přijatých zajištění:

- u půjček cenných papírů a reverzních repo obchodů: hotovost či cenné papíry,
- u OTC obchodů – měnové forwardy a měnové swapy: kolateralizace dle nařízení EMIR

Fond průběžně monitoruje tržní hodnotu všech zajištění:

- haircut u přijatého kolaterálu v rámci repo obchodů,
- monitoruje tržní hodnotu peněžního zajištění získaného/poskytnutého na základě vývoje reálných hodnot měnových derivátů

V případě nutnosti Fond požaduje dodatečné zajištění v souladu s příslušnou smlouvou. Výše zajištění vykazovaného k jednotlivým pohledávkám nepřevyšuje jejich účetní hodnotu. Při uzavírání derivátových transakcí Fond také využívá vzorové smlouvy o kompenzaci a ISDA-CSA dodatky pro kolateralizaci s cílem zajistit riziko nesplnění závazku protistrany.

REPO A REVERZNÍ REPO OBCHODY

Cenné papíry prodané na základě smluv o zpětné koupi k předem určenému datu (repo obchody) zůstávají vykázány v portfoliu Fondu. Odpovídající přijaté zdroje jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazovány jako přijaté úvěry v položce *Závazky vůči bankám*. Rozdíl mezi prodejní a zpětnou kupní cenou se účtuje jako úrokový náklad/výnos a časově se rozlišuje po dobu životnosti smlouvy.

Naopak cenné papíry koupené na základě smluv o zpětném prodeji k předem určenému datu (reverzní repo obchody) nejsou vykazovány v portfoliu Fondu, ale jsou evidovány a oceňovány na podrozvahových účtech. Poskytnuté plnění je vykazováno v položce *Pohledávky za bankami*. Rozdíl mezi nákupní a zpětnou prodejní cenou se účtuje jako úrokový náklad/výnos a časově se rozlišuje po dobu životnosti smlouvy.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

REZERVY

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku události, 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 ovládajícími 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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

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.

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 stanovené prodejní ceny pro každý pracovní den.

VRACENÍ NĚKTERÝCH POPLATKŮ

V souladu se Statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Společností nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu vrací Společnost do majetku Fondu inkasované poplatky a provize. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka (provize za jeho umístění v portfoliu Fondu) vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Společnosti je do majetku Fondu vrácen celý správcovský poplatek odpovídající příslušné pozici fondu.

Kalkulace očekávaného dohadu vratky poplatků probíhá na denní bázi a majetek Fondu ovlivňuje prostřednictvím účtované pohledávky. Úplata je hrazena zálohově vždy do 15 dnů po uplynutí kalendářního měsíce s následným čtvrtletním vyúčtováním. Celková výše roční úplaty je vyúčtována na základě sestavné a schválené účetní závěrky Společnosti.

Změna reálné hodnoty podílového fondu (rozdíl z přecenění) je ovlivněna náklady, které podkladový fond hradí své správcovské společnosti. Rozdíly jsou vykazovány v položce *Oceňovací rozdíly z cenných papírů* (bod 14). Shodně je vykazován předpis dohadu vratky poplatků, které z ekonomického pohledu kompenzují nižší výkonnost podkladových fondů. Na straně aktiv je vratka poplatků vykazována v položce *Ostatní pohledávky* (bod 7). Záloha přijatá od Společnosti je součástí položky *Ostatní závazky* (bod 8).

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

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. ŘÍZENÍ RIZIK

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 3. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovitost fondu. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele zpravidla znamenají vyšší výnos z investic. Z pohledu rizikovitosti fondu jsou vyšší hodnoty ukazatele spojeny s větší nepředvídatelností a rizikem možné ztráty. 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 3 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv do státních nebo podnikových dluhopisů nebo dluhopisů finančních institucí.

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.

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.

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

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

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.

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 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.

S likviditou souvisí i **riziko zpětných odkupů**, představující 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.

KREDITNÍ RIZIKO

Úvěrové riziko lze charakterizovat pravděpodobnou skutečností, 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. Společnost 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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

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.

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.

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.

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 podílíkem Fondu po celou dobu trvání jeho investičního horizontu, což může mít negativní dopad na předpokládaný výnos investice.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Běžné účty u bank	1 666	4 443
Termínové vklady u bank	0	0
Směnky	0	0
Poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů	38 993	0
Poskytnuté kolaterály z nařízení EMIR	0	0
Celkem	40 659	4 443

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2018	Tržní cena 31. prosince 2018	Cena pořízení 31. prosince 2017	Tržní cena 31. prosince 2017
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	158 848	154 660	195 750	189 461
zahraniční	21 012	21 245	0	0
	179 859	175 905	195 750	189 461
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	98 420	98 532	78 993	79 865
zahraniční	65 482	65 010	165 478	166 224
	163 902	163 542	244 471	246 089
Celkem	343 762	339 447	440 222	435 550

Podíl dluhopisů splatných do 1 roku činil 129 052 tis. Kč. Zahraniční dluhopisy pocházely zejména z Velké Británie a Nizozemí.

6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2018	Tržní cena 31. prosince 2018	Cena pořízení 31. prosince 2017	Tržní cena 31. prosince 2017
Podílové listy				
tuzemské	0	0	0	0
zahraniční	13 598	14 113	0	0
	13 598	14 113	0	0
Celkem	13 598	14 113	0	0

Zahraniční podílové listy fondů pocházely zejména z Lucemburska.

7. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Pohledávky za prodanými cennými papíry	0	0
Finanční deriváty - swapy	437	0
Měnové obchody - spotové	0	0
Ostatní pohledávky	124	69
Celkem	561	69

Ostatní pohledávky jsou tvořeny především pohledávkou za podílové listy nakoupené podílníky a pohledávkou za prodané cenné papíry.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

8. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Závazky za nakoupenými cennými papíry	4	1
Finanční deriváty - swapy	199	0
Měnové obchody - spotové	0	0
Splatná daň z příjmů	0	0
Závazky vůči podílníkům	25	151
Ostatní závazky	85	15
Celkem	314	167

Ostatní závazky zahrnují především přijaté zálohy od Společnosti z titulu pobídek a závazek z titulu časového rozlišení custody poplatků.

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Obhospodařovatelský poplatek	179	287
Odměna depozitáři	26	37
Audit fondu	73	73
Investiční průzkum	2	0
Celkem	281	397

10. FONDOVÝ KAPITÁL

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ztráta	Celkem
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2016	733 073	-141 048	127 763	719 788
Čistý zisk / ztráta za účetní období	0	0	-14 339	-14 339
Podíly na zisku (dividendy)	0	0	-816	-816
Prodej/odkup podílových listů	-205 131	-60 006	0	-265 137
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2017	527 943	-201 054	112 608	439 498
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	-5 770	-5 770
Podíly na zisku (dividendy)	0	0	0	0
Prodej/odkup podílových listů	-87 617	-29 919	0	-117 535
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2018	440 326	-230 973	106 838	316 192

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

A. Kapitalizační třída

Složky fondového kapitálu	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Nominální hodnota podílových listů	152 141	216 557
Emisní ážio	-231 769	-201 511
Ostatní kapitálové fondy	192 581	192 580
Nerozdělený zisk z minulých let	113 548	124 539
Hospodářský výsledek běžného období	-4 444	-10 992
Fondový kapitál	222 057	321 175
Počet vydaných podílových listů (kusy)	152 140 977	216 557 068
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,4595	1,4831
Meziroční změna čisté hodnoty aktiv	-1,59%	-2,55%
Hodnota ztráty na podílový list (v Kč)	-0,0292	-0,0508

B. Dividendová třída

Složky fondového kapitálu	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Nominální hodnota podílových listů	95 603	118 805
Emisní ážio	797	457
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Nerozdělený zisk z minulých let	-939	2 408
Hospodářský výsledek běžného období	-1 326	-3 347
Fondový kapitál	94 135	118 323
Počet vydaných podílových listů (kusy)	95 603 342	118 805 299
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	0,9846	0,9959
Meziroční změna čisté hodnoty aktiv	-1,13%	-2,15%
Hodnota ztráty na podílový list (v Kč)	-0,0139	-0,0282

DIVIDENDOVÝ VÝNOS

Za roky 2018 a 2017 vykázal Fond účetní ztrátu. Ztráta za rok 2018 ve výši 5 770tis. Kč bude navržena k úhradě z majetku Fondu. Z uvedeného důvodu nebyl vyplacen podílníkům dividendový výnos.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

11. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2018	2017
Úroky z běžných, vkladových účtů a směnek	163	0
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	3 692	6 657
Úroky z repo obchodů	316	0
Úroky z poskytnutých kolaterálů	0	0
Celkem	4 172	6 657

12. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

	2018	2017
Úroky z přijatých úvěrů	9	83
Úroky z vkladových účtů	0	0
Úroky z repo obchodů	7	21
Úroky z přijatých kolaterálů	0	1
Celkem	16	105

13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2018	2017
Bankovní poplatky	47	12
Transakční poplatky z obchodování	141	7
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	101	194
Ostatní	11	3
Celkem	300	216

14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2018	2017
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	-7 551	-1 486
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	2 222	-14 177
Obchody s deriváty a měnové spoty	-1 710	0
Pobídky a korporátní akce	397	0
Kurzové rozdíly	16	-3
Celkem	-6 627	-15 666

Položka *Oceňovací rozdíly z cenných papírů* je tvořena tržní změnou přecenění i kurzovými rozdíly z přecenění cenných papírů. Položka *Obchody s deriváty* zahrnuje výsledek z obchodování s měnovými forwardy, swapy a futures.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

FINANČNÍ NÁKLADY A VÝNOSY Z GEOGRAFICKÉHO HLEDISKA

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Amerika	Asie	Celkem	2017
Úrokové výnosy	2 817	1 322	1	33	4 172	6 657
Úrokové náklady	16	0	0	0	16	105
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta z fin.oper.	-3 010	-2 627	-1 104	116	-6 627	-15 666

15. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2018	2017
Poplatky za obhospodařování	2 544	4 442
Poplatky Depozitáři	364	593
Poplatky za audit	121	121
Investiční průzkum	10	0
Celkem	3 039	5 156

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování Kapitalizační třídy ve výši 0,8% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu téže třídy. Poplatek za obhospodařování Dividendové třídy činí 0,4%. Poplatky jsou platné od 1. března 2018. Předchozí sazby činily 1% pro Kapitalizační třídu resp. 0,2% pro třídu Dividendovou. Odměna hrazená Depozitáři je shodná pro obě třídy a představuje 0,1 % hodnoty fondového kapitálu příslušné třídy. V roce 2018 Fond vynaložil náklady na investiční průzkum ve výši 10 tis. Kč. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

16. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2018	2017
Zisk/ztráta před zdaněním	-5 809	-14 381
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem:	0	0
z toho: výnosy nepodléhající zdanění	0	0
daňově neuznatelné náklady	0	0
odečet daňové ztráty z minulých let	0	0
Daňový základ / daňová ztráta	-5 809	-14 381
Daň z příjmů (5%)	0	0
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	0	0
Srážková daň (15%)	0	0
Náklady na splatnou daň celkem	-39	-42

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

B. ODLOŽENÁ

	2018	2017
Nevyužité daňové ztráty (5%)	1 009	719
Celkem	1 009	719

Potenciální odložená daňová pohledávka nebyla v letech 2018 a 2017 vykázána v souladu s principem opatrnosti, 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: 5 809 tis. Kč do roku 2023 a 14 381 tis. Kč do roku 2022.

17. FINANČNÍ RIZIKA

Derivátové obchody (měnové spoty, forwardy a swapy) byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Komerční banka, a.s., Česká spořitelna, a.s. a Československá obchodní banka, a.s. s maximální splatností 3 měsíců.

Níže uvedené tabulky obsahují přehled o jmenovitých a reálných hodnotách finančních derivátů Fondu otevřených ke konci roku.

MĚNOVÉ FORWARDY A SWAPY

31. prosince 2018				31. prosince 2017			
Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota		Jmenovitá hodnota		Reálna hodnota	
Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná	Pohledávky	Závazku	Kladná	Záporná
104 153	103 915	437	199	0	0	0	0

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2018 zařadit do kategorie do 3 měsíců. K 31. prosinci 2017 byly všechny obchody splatné rovněž do 3 měsíců.

DEVIZOVÁ POZICE

Níže uvádíme devizovou pozici Fondu podle jednotlivých měn. Měnové riziko je řízeno prostřednictvím monitoringu limitů na jednotlivé měny.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

31. prosince 2018

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	40 098	426	132	1	40 656
Dluhové cenné papíry	240 209	21 245	0	0	261 454
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	2 133	11 981	1	14 113
Ostatní aktiva	124	245	192	0	561
Aktiva celkem	280 430	24 049	12 304	2	316 787
Jiné závazky	595	0	0	0	595
Fondový kapitál	316 192	0	0	0	316 192
Pasiva celkem	316 787	0	0	0	316 787
Čistá devizová pozice	-36 356	24 049	12 304	3	0
Podrozvahová aktiva	71 093	33 059	0	0	104 152
Podrozvahová pasiva	72 258	59 429	11 228	0	142 915
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-37 522	-2 320	1 076	3	-38 763

31. prosince 2017

Devizová pozice	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	4 391	52	4 443
Dluhové cenné papíry	435 550	0	435 550
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0
Ostatní aktiva	69	0	69
Aktiva celkem	440 010	52	440 062
Jiné závazky	564	0	564
Fondový kapitál	439 498	0	439 498
Pasiva celkem	440 062	0	440 062
Čistá devizová pozice	-52	52	0
Podrozvahová aktiva	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-52	52	0

ÚROKOVÉ RIZIKO

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“.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

31. prosince 2018

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	40 659	0	0	0	0	40 659
Dluhové cenné papíry	93 099	101 394	66 961	0	0	261 454
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	14 113	14 113
Ostatní aktiva	0	0	0	0	561	561
Aktiva celkem	133 758	101 394	66 961	0	14 674	316 787
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	595	595
Fondový kapitál	0	0	0	0	316 192	316 192
Pasiva celkem	0	0	0	0	316 787	316 787
Rozdil	133 758	101 394	66 961	0	-302 113	0

31. prosince 2017

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 443	0	0	0	0	4 443
Dluhové cenné papíry	221 833	40 897	140 800	32 020	0	435 550
Ostatní aktiva	0	0	0	0	69	69
Aktiva celkem	226 276	40 897	140 800	32 020	69	440 062
Jiné závazky	0	0	0	0	564	564
Fondový kapitál	0	0	0	0	439 498	439 498
Pasiva celkem	0	0	0	0	440 062	440 062
Rozdil	226 276	40 897	140 800	32 020	-440 062	0

RIZIKO LIKVIDITY

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“.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

31. prosince 2018

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	40 659	0	0	0	0	40 659
Dluhové cenné papíry	0	129 052	207 365	3 030	0	339 447
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	14 113	14 113
Ostatní aktiva	561	0	0	0	0	561
Aktiva celkem	41 220	129 052	207 365	3 030	14 113	394 780
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	595	0	0	0	0	595
Fondový kapitál	0	0	0	0	316 192	316 192
Pasiva celkem	595	0	0	0	316 192	316 787
Rozdíl	40 625	129 052	207 365	3 030	-302 079	77 993

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	104 152	0	0	0	0	104 152
Závazky z pevných termínových operací	103 915	0	0	0	0	103 915
Přijaté zástavy a zajištění	39 000	0	0	0	0	39 000

31. prosince 2017

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 443	0	0	0	0	4 443
Dluhové cenné papíry	53 193	110 370	211 215	60 771	0	435 550
Ostatní aktiva	69	0	0	0	0	69
Aktiva celkem	57 705	110 370	211 215	60 771	0	440 062
Jiné závazky	564	0	0	0	0	564
Fondový kapitál	0	0	0	0	439 498	439 498
Pasiva celkem	564	0	0	0	439 498	440 062
Rozdíl	57 141	110 370	211 215	60 771	-439 498	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

18. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Běžné účty u Depozitáře	1 658	4 443
Termínované vklady	0	0
Směnky	0	0
Podílové listy skupiny KBC / lokální fondy	14 113	0
Pohledávky za vrácenými poplatky od Společnosti	91	0
Kladná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	179	0
Aktiva celkem	16 041	4 443

Pasiva	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Přijaté úvěry od Depozitáře	0	0
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	179	287
Poplatek Depozitáři	26	37
Záporná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem	69	0
Poplatky Custody	8	15
Přijaté zálohy od Společnosti	78	0
Ostatní poplatky placené Depozitáři	4	1
Závazky celkem	364	339

Výnosy	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	0	0
Úrokové výnosy z termínovaných vkladů	0	0
Vratky poplatků od Společnosti	397	0
Výnosy celkem	397	0

Náklady	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti	2 544	4 442
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce	364	593
Bankovní poplatky placené Depozitáři	14	8
Ostatní poplatky placené Depozitáři	131	198
Debetní úroky placené Depozitáři	9	0
Náklady celkem	3 062	5 242

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a Depozitáře.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2018

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.

MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění ze smluv o zpětném prodeji (reverzní repo obchody) a hodnoty předané k obhospodařování. Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události mající vliv na činnost Fondu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

10. dubna 2019


Ing. Nicole Krajčovičová


Bc. Petr Dolanský



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ČSOB Dluhopisový, 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 2018, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2018 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 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2018 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) 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 způsobitelné 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 obdržovaných 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 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 vzniknout 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 (koluze), 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 Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitosti trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti 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 fondu ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 10. dubna 2019


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


Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195