Výroční zpráva

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

ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Obhospodařovatelská společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
IČ:	25677888
Sídlo společnosti:	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
Datum vzniku společnosti:	3. 7. 1998 přeměnou ze společnosti O. B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13. 1. 2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31. 12. 2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463
Základní kapitál společnosti:	499 mil. Kč
Akcionáři:	Československá obchodní banka, a.s. - 40,08% na základním kapitálu a hlasovacích právech KBC Participations Renta C, SA - 59,92% na základním kapitálu a hlasovacích právech
Předmět podnikání:	Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: (i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; (ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; (iii) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů**.**

Orgány společnosti k 31. prosinci 2016

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

Představenstvo

Jaroslav Mužík, MBA – člen představenstva od 15.12.2015 (předseda od 21.12.2015) - dosud

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

Mgr. Jan Barta – člen představenstva od 11.12.2015 do 30.9.2016

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

Ing. Nicole Krajčovičová– člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

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

Ing. Aleš Zíb – člen představenstva od 12.10.2012- dosud

Je absolventem Českého vysokého učení technického, Fakulty jaderné a fyzikálně inženýrské a Vysoké školy ekonomické, Fakulty financí a účetnictví.
V roce 1999 byl zaměstnán v Investiční a Poštovní bance jako analytik v odboru investičního bankovnictví. V roce 2000 přešel do ČSOB, ve které působil nejprve v projektu Transakce, kde byl zodpovědný za oblast dceřiných společností IPB, od roku 2003 pracoval v útvaru Plánování a controlling jako vedoucí týmu Konsolidovaného plánování a controllingu. Od roku 2005 působil ve společnosti ČSOB Asset Management a.s., člen skupiny ČSOB, kde měl na starost oblast financí

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

Dozorčí rada

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

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

Gert Rammeloo – člen od 26.5.2011 – do 26.5.2016

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

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

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

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

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

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

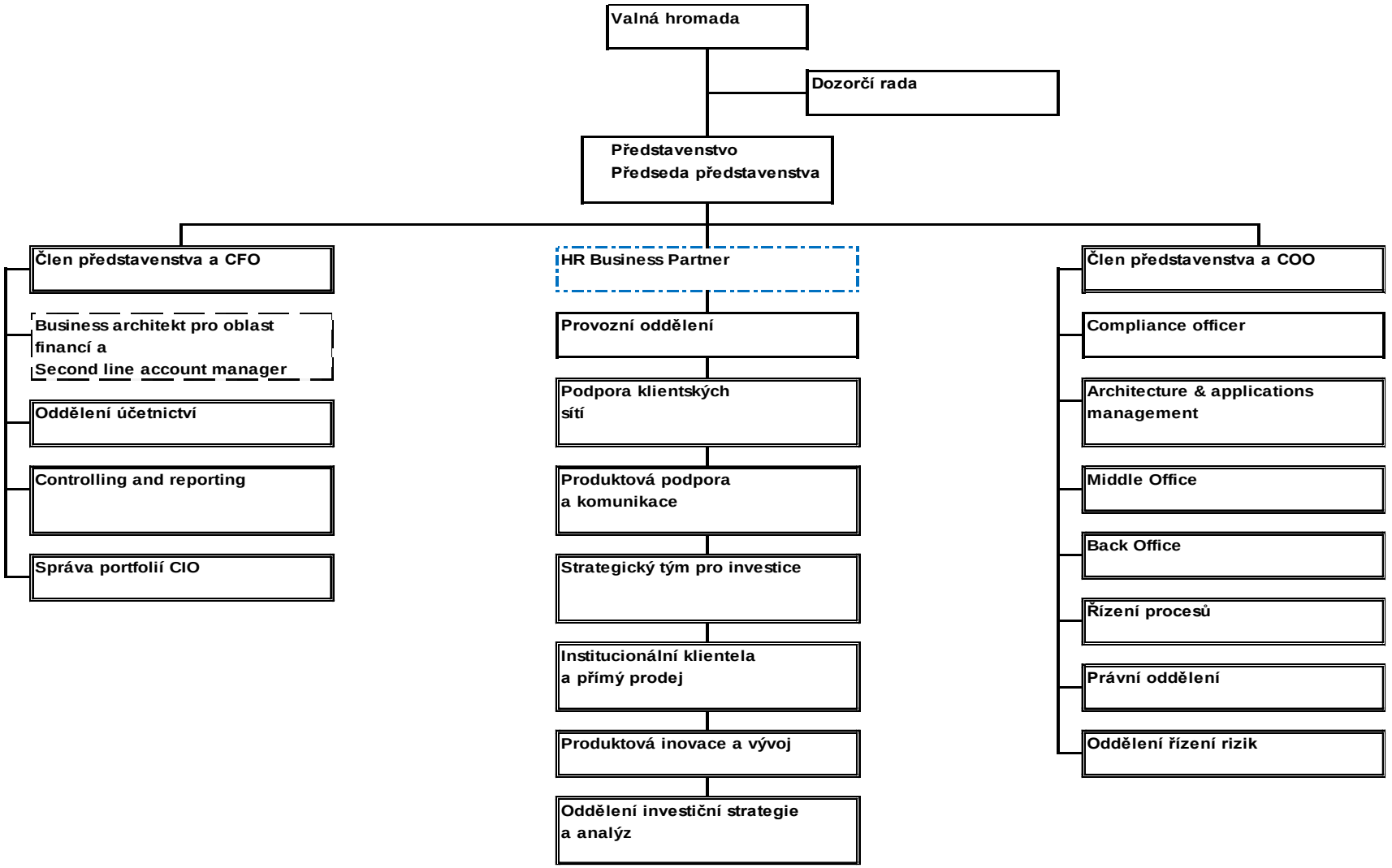
Mgr. Bc. Jana Urbánková – člen od 19.2.2015 – do 15.9.2016

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

Michal Babický – člen od 15.9. 2016 - dosud

Absolvoval v roce 1997 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.

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 31.12.2016 celkem 23 otevřených podílových fondů.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)

- ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

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

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

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2016

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

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

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

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

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

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

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

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Ing. Martin Horák
nar: 13.4.1975
vzdělání: Bankovní management - Investiční bankovnictví, Bankovní Institut VŠ v Praze
praxe: 19 let na kapitálovém trhu

Ing. Michal Žofaj
Nar.: 17.5.1983
vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta financí a učetnictví, Peněžní ekonomie a bankovnictví
praxe: 10 let na kapitálovém trhu

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

Činnost obchodníka s cennými papíry v rozhodném období především vykonávali:

Československá obchodní banka, a.s., IČ:00001350, Radlická 333/150, Praha 5,PSČ 150 57;
Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00;
Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07;
Citibank Europe plc, organizační složka IČ: 28198131, Bucharova 2641/14, Praha 5, PSČ 158 02;
ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 9, Českomoravská 2420/15, PSČ 190 00;

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

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

Metody, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování fondů pod správou Společnosti.

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

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

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

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

K žádným podstatným změnám ve statutu investičního fondu nedošlo.

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

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

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

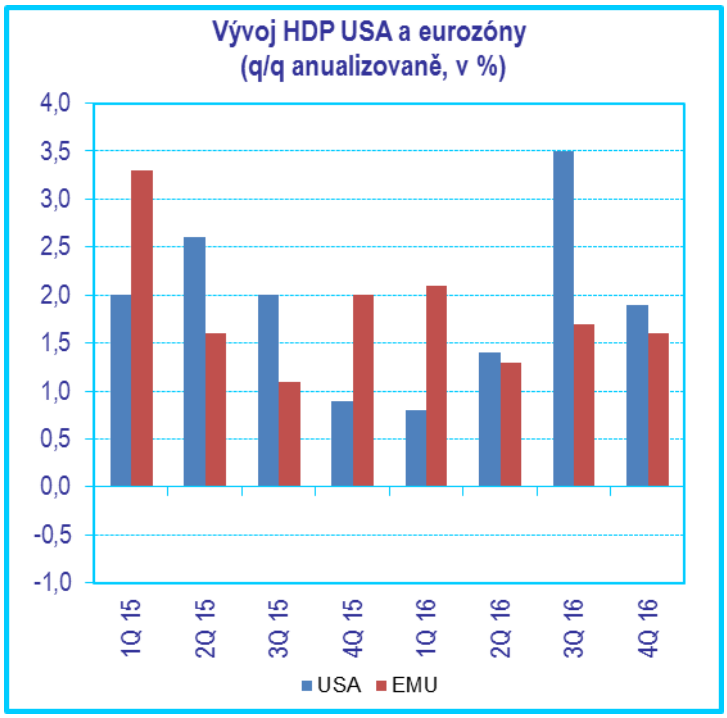
Globální ekonomická situace

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

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

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

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



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

Ekonomická situace v České republice

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

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

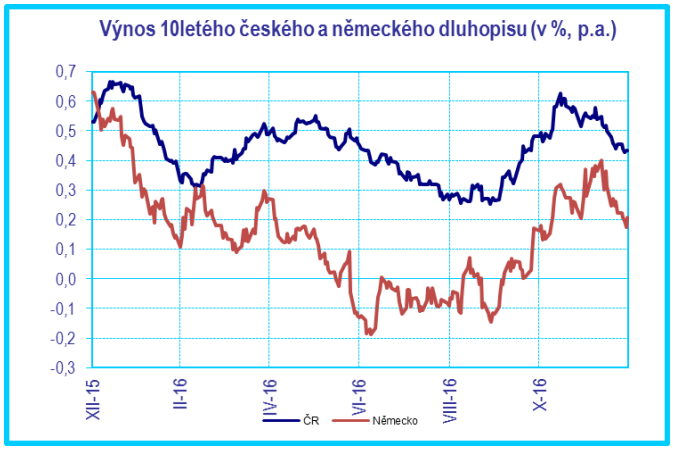
Dluhopisové trhy

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

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

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

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



Akciové trhy

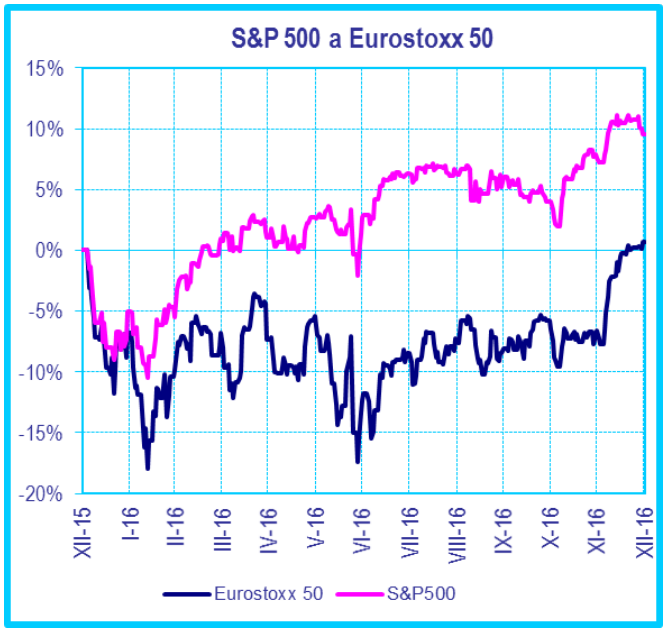
Uplynulý rok byl z hlediska akciových investic nakonec poměrně úspěšný, ač to zprvu na slušné výnosy vůbec nevypadalo. Korporátní výsledky byly ještě v první polovině roku 2016 velmi slabé (k poklesu zisků docházelo několik kvartálů v řadě), protože průměr indexu S&P 500 negativně ovlivňovalo silné zastoupení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

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

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

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

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



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

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

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

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

Vývoj činnosti fondu

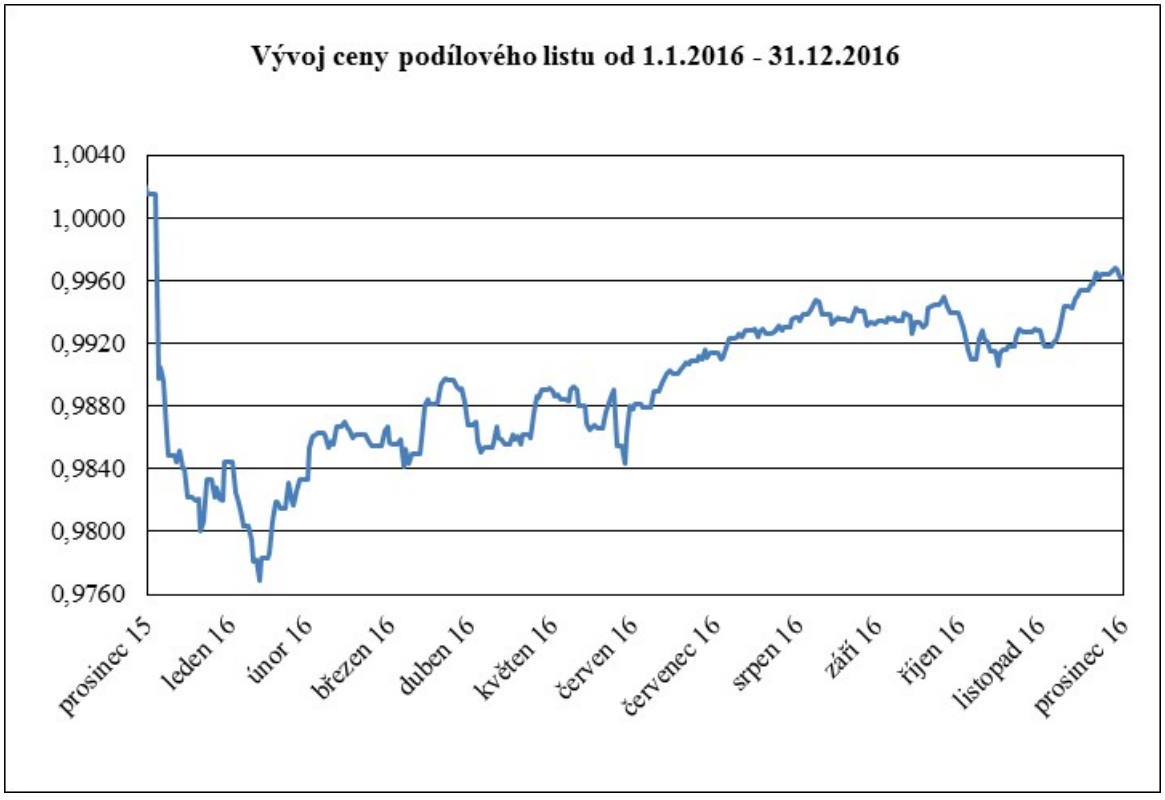
Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií. Podíl investic v akciových fondech činil na konci roku 2016 7,26 % oproti 9,68 % na konci předchozího roku, podíl investic v dluhopisových fondech na konci roku 2016 činil 15,5 % (na konci roku 2015 byl podíl nulový) vztaženo k celkovým aktivům fondu. Podíl dluhopisů se snížil z 90,08 % na 76,05 %, přičemž podíl tuzemských dluhopisů činil 39,68 % a podíl zahraničních dluhopisů 36,37 %. Podíl zůstatků na běžných účtech a termínovaných vkladech se zvýšil z 0,21 % na 1,54 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,03 % na 0,10 %.

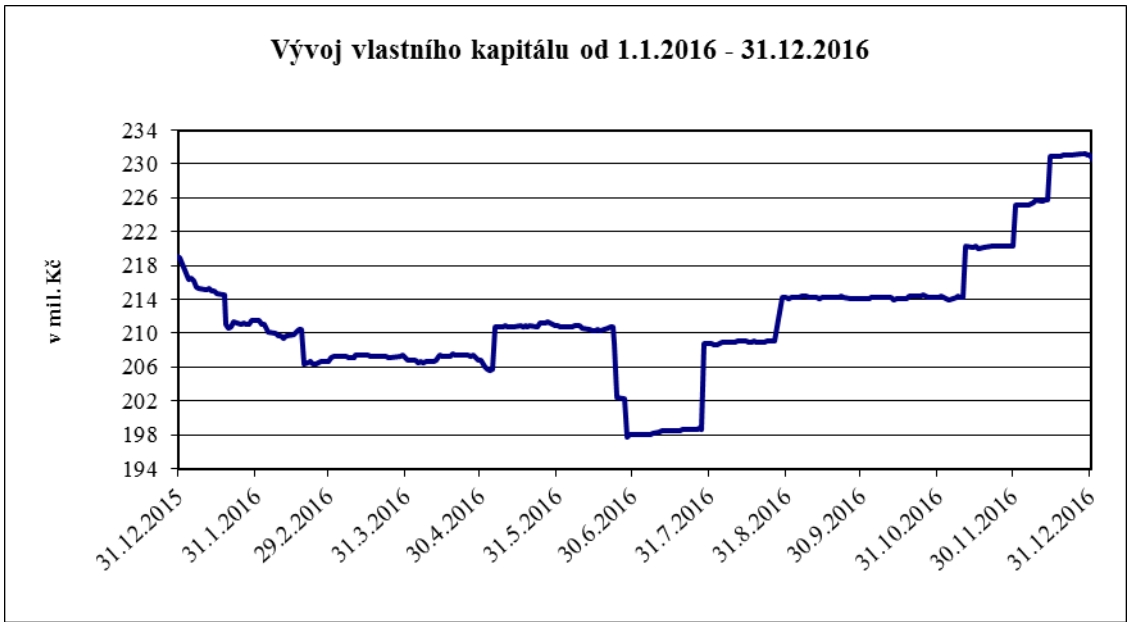
Fond je fondem dividendovým a vyplácí plně podílníkům dividendy, tj. zisk z hospodaření s majetkem Fondu, vykázaný na základě auditované účetní závěrky. Za rok 2016 byla vyplacena dividenda ve výši 0,40% na jeden podílový list před zdaněním.

Hodnota podílového listu se během roku 2016 se snížila z 1,0015 Kč na hodnotu 0,9962 Kč.

V průběhu roku 2016 se fondový kapitál zvýšil z 218,9 mil. Kč na 231,0 mil. Kč

Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období





Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

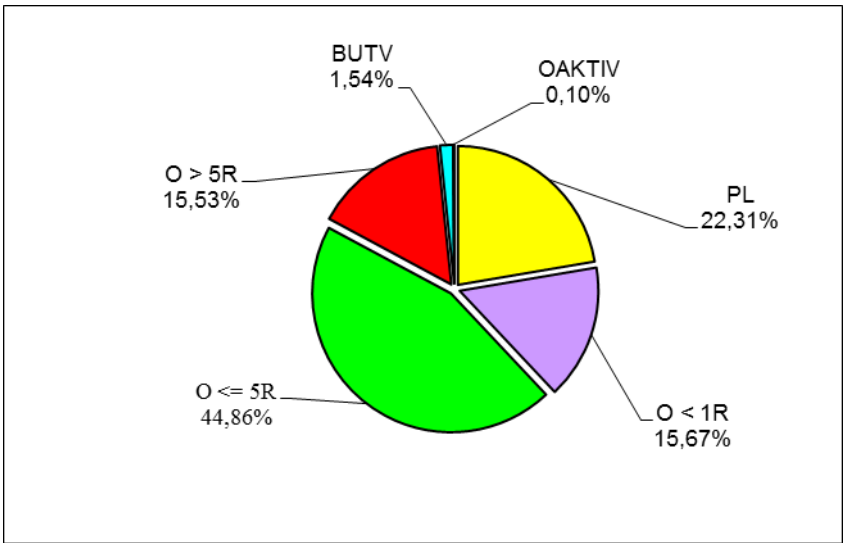
k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2012	1,0444	173 319 899	9 287 169
2013	0,9971	171 323 973	1 465 525
2014	1,0107	167 996 866	3 681 815
2015	1,0015	218 858 036	1 879 341
2016	0,9962	231 042 507	740 501

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2016	0	0	3 670 000	3 603 940	214 868 859
únor	2016	0	0	4 691 068	4 605 895	210 177 791
březen	2016	0	0	0	0	210 177 791
duben	2016	0	0	550 000	542 690	209 627 791
květen	2016	5 074 081	4 999 999	1 497 500	1 478 970	213 204 372
červen	2016	0	0	12 759 256	12 594 354	200 445 116
červenec	2016	10 089 799	10 000 000	0	0	210 534 915
srpen	2016	5 035 246	4 999 999	0	0	215 570 161
září	2016	0	0	0	0	215 570 161
říjen	2016	0	0	0	0	215 570 161
listopad	2016	6 651 457	6 599 998	303 000	300 394	221 918 618
prosinec	2016	10 061 891	9 999 999	63 260	62 937	231 917 249
Celkem		**36 912 474**	**36 599 996**	**23 534 084**	**23 189 181**	

Skladba majetku k 31.12.2016

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
Podílové listy	PL	51 676	22,31%
obligace < 1R	O < 1R	36 291	15,67%
obligace <= 5R	O <= 5R	103 883	44,86%
obligace > 5R	O > 5R	35 955	15,53%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	3 565	1,54%
ostatní aktiva	OAKTIV	221	0,10%



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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
KBC Multi Cash ČSOB CZK Medium	BE0940482673	BE	20 000	20 223	157 036
ČSOB Akciový	770000001170	CZ	14 444	15 730	15 600 616
KBC BONDS CORPORATES EURO	LU0094437620	LU	6 755	6 669	279
KBC PAR-LOCAL EMK BD-CI	BE6248515668	BE	4 864	5 006	177
KBC BONDS EMERGING MARKETS	LU0082283374	LU	2 950	2 967	51

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
CZGB FLOAT 18/04/2023	CZ0001003123	CZ	32 497	32 900	3 000
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	19 413	20 222	1 900
CZGB 4, 11/04/2017	CZ0001001903	CZ	11 025	10 427	1 000

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
CESKA EXP BANKA FLOAT 06/14/18	XS0792803131	CZ	10 000	10 237	100
ROMANI 6.5 06/18/18	XS0371163600	RO	6 479	6 123	200
SPAREBANK1 SR 2.125 02/27/19	XS0965489239	NO	5 796	5 742	200
COMMERZBANK AG 3.875 03/22/17	DE000CZ226Y9	DE	5 846	5 614	200
MQGAU 1 09/16/19	XS1109743960	AU	5 543	5 564	200
RAIFFEISEN BK IN 2.75 07/10/17	XS0803117612	AT	5 658	5 556	2
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	5 436	5 533	200
NYKREDIT Float 09/10/19	LU1105951401	DK	5 492	5 441	200
LLOYDS Float 09/10/19	XS1109333986	GB	5 379	5 438	200
ING Float 30/11/17	XS0860033843	NL	5 000	5 052	100
CREDIT AGRI CIB Float 02/01/18	XS0880210702	FR	5 000	5 050	5
BNP PARIBAS 01/25/18	XS0877209188	FR	5 000	5 030	5
PKO BANK 2.324 01/23/19	XS1019818787	SE	4 299	4 285	150
NET4GAS 2.25 01/28/2021	XS1090620730	CZ	3 970	4 270	40
DEUTSCHE BANK AG LONDON Float 06/23/21	XS1437011585	GB	4 196	4 167	40
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	3 981	4 136	1
LEASEPLAN Float 02/05/18	XS0885329614	NL	4 000	4 047	2
CESKA ZBROJOVKA Float 01/27/22	CZ0003513533	CZ	3 000	3 054	1
CPI BYTY AS 2.5 05/11/17	CZ0003512485	CZ	3 000	3 053	3 000
SOCGEN FL 05/02/2018	XS0922134639	FR	3 000	3 040	1
CETIN FINANCE 0.2 12/06/17	XS1529936251	NL	3 000	3 000	3
VORARL LAND HYPO 1.5 05/22/19	XS1070100257	AT	2 769	2 814	1
CARREFOUR BANQUE Float 10/21/19	XS1301773799	FR	2 713	2 743	100
CPI BYTY AS 3.5 05/07/17	CZ0003510687	CZ	2 539	2 569	2 500

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

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

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

Informace o předpokládaném vývoji činnosti fondu

Fond v roce 2017 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2017 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku.

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

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

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

a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.

b) Úvěrové riziko - toto riziko investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.

c) Riziko vypořádání - tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.

d) Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.

e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.

f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.

g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídícího a kontrolního systému investiční společnosti.

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

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

Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

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

Informace o tom, zda účetní jednotka má odštěpný závod v zahraničí

Fond nemá odštěpný závod v zahraničí.

V Praze dne 21. dubna 2017

Krajčovičová
.....

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

Zíb
.....

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

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

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

Výrok auditora

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

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále také „Společnost").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními

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

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

IČO 49619187
DIČ CZ699001996
ID datové schránky: 8h3gtra

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 způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

Statutární auditor odpovědný za zakázku

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

V Praze, dne 21. dubna 2017

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

Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2016

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2016

Aktiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Pohledávky za bankami	3	3 565	450
v tom: a) splatné na požádání		3 565	450
Dluhové cenné papíry	4	176 128	197 323
v tom: a) vydané vládními institucemi		70 692	94 367
b) vydané ostatními osobami		105 436	102 957
Akcie a podílové listy	5	51 676	21 207
Ostatní aktiva	6	222	76
Aktiva celkem		231 591	219 056

Pasiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Ostatní pasiva	7	397	68
Výnosy a výdaje příštích období	8	151	130
Emisní ážio		-1 842	-1 874
Kapitálové fondy		231 917	218 539
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		227	314
Zisk nebo ztráta za účetní období		741	1 879
Pasiva celkem		231 591	219 056

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
K 31. PROSINCI 2016

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Pohledávky z pevných termínových operací	15	53 300	49 824
Hodnoty předané k obhospodařování		231 043	218 858
Podrozvahová aktiva celkem		284 342	268 682

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Závazky z pevných termínových operací	15	53 615	49 870
Podrozvahová pasiva celkem		53 615	49 870

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2016

	Bod	2016	2015
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	1 587	1 755
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		1 587	1 755
Náklady na poplatky a provize	11	81	86
Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	431	1 478
Správní náklady	13	1 157	1 167
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		781	1 980
Daň z příjmů	14	40	101
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		741	1 879

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl založen dne 25. března 2002 jako podílový fond pod původním názvem ČSOB nadační, ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB za účelem kolektivního investování. K 1. září 2009 byl Fond přejmenován na ČSOB institucionální – nadační.

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

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik – Fond je speciálním dividendovým fondem. Fond alokuje peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů zejména do termínovaných vkladů, dluhopisů a akcií denominovaných v CZK nebo v jiné měně.

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Společnost“) která zajišťuje i vypořádání obchodů s cennými papíry. Konečnou mateřskou společností Společnosti je k 31. prosinci 2016 KBC Group N.V.

Rozhodnutím Společnosti ze dne 10. února 2016 byla schválena změna statutu Fondu platná k rozvahovému dni. Od roku 2014 znění statutů speciálních fondů nepodléhá schválení Českou národní bankou.

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

Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Mezi významné obchodníky s cennými papíry Fondu v uplynulém roce patřily: Citibank Europe Plc, Commerzbank AG, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., ING BANK N.V., Komerční banka, a.s. a PPF banka a.s.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách fondového kapitálu a přílohu k účetní závěrce, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, s vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501/2002 Sb. a českými účetními standardy pro finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním všech cenných papírů a derivátů na jejich reálnou hodnotu. Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

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

CIZÍ MĚNY

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

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

CENNÉ PAPÍRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

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

FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty, zejména k zajištění měnového rizika. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Takový derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování. Oceňovací rozdíly vzniklé z derivátů k obchodování se vykazují na účtech nákladů a výnosů. Deriváty jsou sjednávány s protistranami na mimoburzovním trhu.

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

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

NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

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

DATUM USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2016

VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY

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

POHLEDÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

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

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

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

ZÁVAZKY

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

REZERVY

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

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

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

DAŇ Z PŘIDANÉ HODNOTY

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

DAŇ Z PŘÍJMŮ A DAŇOVÝ NÁKLAD

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

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

ODLOŽENÁ DAŇ

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

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

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

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 16.

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.

KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

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
- ostatní kapitálové fondy

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

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

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 12). 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 6). Záloha přijatá od Společnosti je součástí položky *Ostatní závazky* (bod 7).

POUŽITÍ ODHADŮ

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

NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

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

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Běžné účty u bank (bod 16)	3 565	450
Celkem	3 565	450

4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Druh cenného papíru	**Cena pořízení** 31. prosince 2016	Tržní cena 31.prosince 2016	**Cena pořízení** 31.prosince 2015	Tržní cena 31.prosince 2015
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	39 947	40 542	67 002	67 894
zahraniční	44 830	44 231	42 216	41 714
	84 777	84 773	109 218	109 608
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	50 621	51 348	43 493	44 278
zahraniční	39 780	40 008	43 205	43 437
	90 400	91 355	86 698	87 715
Celkem	175 177	176 128	195 916	197 323

Zahraniční dluhové cenné papíry pocházely v roce 2016 zejména z Belgie, Francie a Nizozemí. V roce 2015 se jednalo o Francii, Švédsko a Nizozemí. Podíl dluhopisů splatných do 1 roku činí 36 291 tis. Kč.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	**Cena pořízení** 31. prosince 2016	Tržní cena 31.prosince 2016	**Cena pořízení** 31.prosince 2015	Tržní cena 31.prosince 2015
Podílové listy				
tuzemské	14 444	15 730	19 054	21 207
zahraniční	35 541	35 946	0	0
Celkem	49 985	51 676	19 054	21 207

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Finanční deriváty (bod 15)	0	16
Ostatní pohledávky a příjmy příštích období	124	35
Daňové pohledávky	98	25
Celkem	222	76

Ostatní pohledávky a příjmy příštích období jsou tvořeny pohledávkami za Společnosti z titulu vrácení pobídek.

7. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Závazky ze zúčtování obchodů s cennými papíry	0	0
Ostatní závazky	82	136
Finanční deriváty (bod 15)	315	62
Celkem	397	198

Ostatní závazky jsou tvořeny zejména přijatými zálohami od Společností z titulu pobídek.

8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Obhospodařovatelský poplatek	77	73
Odměna depozitáři	19	18
Audit fondu	55	39
Celkem	151	130

9. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ ztráta	**Nerozdělený** zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2014	166 216	-1 880	3 682	-21	167 997
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	1 879	0	1 879
Podíly na zisku (dividendy)	0	0	-3 347	0	-3 347
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	-335	335	0
Prodej podílových listů	58 809	16	0	0	58 825
Odkup podílových listů	-6 486	-10	0	0	-6 496
Zůstatek k 31. prosinci 2015	218 539	-1 874	1 879	314	218 858
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	741	0	741
Podíly na zisku (dividendy)	0	0	-1 879	-87	-1 966
Rozdíly ze zaokrouhlení	15	0	0	0	15
Prodej podílových listů	36 896	-312	0	0	36 599
Odkup podílových listů	-23 534	345	0	0	-23 189
Zůstatek k 31. prosinci 2016	231 917	-1 842	741	227	231 043

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2016	31. prosince 2015
CENNÉ PAPÍRY:		
Dluhové cenné papíry (bod 4)	176 128	197 323
Akcie, podílové listy a ostatní podíly (bod 5)	51 676	21 207
Portfolio celkem	227 805	218 530
Běžné účty u bank (bod 3)	3 565	450
Ostatní aktiva (bod 6)	222	76
Celková aktiva Fondu	231 591	219 056
MÍNUS:		
Ostatní pasiva (bod 7)	397	68
Výnosy a výdaje příštích období (bod 8)	151	130
Fondový kapitál	231 043	218 858
Počet vydaných podílových listů (kusy)	231 917 249	218 538 859
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	**0,9962**	**1,0015**

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 0,9962 Kč k 31. prosinci 2016, což představuje pokles aktiv ve výši 0,52% v porovnání s hodnotou k 31. prosinci 2015 (1,0015). Jelikož byl v roce 2016 vyplacen dividendový výnos za rok 2015 ve výši 0,90%, reálné zhodnocení Fondu dosáhlo 0,38%.

	2016	2015
Navržené / Vyplacené dividendy (tis. Kč)	928	1 967
Počet podílových listů k rozhodnému dni	231 917 249	218 538 859
Zisk/dividenda na 1 podílový list (Kč)	**0,004**	**0,009**

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

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

S ohledem na zhodnocení Fondu bude navržena ke schválení výplata dividendy za rok 2016 ve výši 0,4% na podílový list resp. 928 tis. Kč. Na výplatu bude použit zisk po zdanění za rok 2016 ve výši 741 tis. Kč a dále nerozdělený zisk z minulých let ve výši 187 tis. Kč.

PODÍLOVÉ LISTY

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

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

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

Počet prodaných a odkoupených podílových listů lze analyzovat následujícím způsobem:

	2016	2015
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	218 538 859	166 216 561
Prodané podílové listy	36 912 474	58 808 430
Odkoupené podílové listy	23 534 084	6 486 132
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	231 917 249	218 538 859

Členové představenstva, dozorčí rady a vedení Společnosti nevlastnili v roce 2016 a 2015 žádné podílové listy.

10. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Austrálie	2016	2015
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	780	804	3	1 587	1 755
Celkem	780	804	3	1 587	1 755

11. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2016	2015
Bankovní poplatky	15	11
Transakční poplatky z obchodování	7	8
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	57	66
Ostatní	1	1
Celkem	81	86

12. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	Austrálie	2016	2015
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	0	-116	0	0	-116	582
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	-435	839	0	22	425	1 125
Obchody s deriváty a měnové spoty	0	-172	-148	0	-320	-587
Pobídky a korporátní akce	442	0	0	0	442	372
Kurzové rozdíly	0	-1	0	0	-1	-14
Celkem	7	550	-148	22	431	1 478

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

13. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2016	2015
Poplatky za obhospodařování	848	856
Poplatky Depozitáři	212	214
Poplatky za audit	97	97
Celkem	1 157	1 167

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 0,40 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu a Depozitáři 0,10 % z hodnoty fondového kapitálu Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

UKAZATEL CELKOVÉ NÁKLADOVOSTI (TER)

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

	2016	2015
Ukazatel celkové nákladovosti	0,58%	0,58%

Jelikož Fond v roce 2016 investoval více jak 10% majetku do jiných fondů, zveřejňuje v příloze k účetní závěrce syntetický TER. Syntetický TER se rovná součtu vlastního TER podílového fondu a TER každého nakoupeného fondu v poměru odpovídajícím podílu investice na celkovém majetku podílového fondu, přičemž vstupní a výstupní poplatky se k TER nakupovaného fondu připočítávají. V případě Fondu je syntetický TER roven součtu TER a rozdílu TER podkladových fondů a vrácených poplatků od Společnosti.

	2016	2015
Syntetický ukazatel celkové nákladovosti	0,62 %	n/a

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2016	2015
Zisk/ztráta před zdaněním	781	1 980
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem		
Daňově neuznatelné náklady	16	39
Daňový základ / daňová ztráta	797	2019
Daň z příjmů ve výši 5 %	40	101
Celkem	40	101

B. ODLOŽENÁ

K 31. prosinci 2016 Fond neeviduje žádné přechodné rozdíly mezi účetním a daňovým základem ani daňovou ztrátu z minulých let. Nevznikl tak důvod pro účtování o odložené dani.

15. FINANČNÍ RIZIKA

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 2. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost fondu. Čím vyšší toto číslo je, tím vyšší může být výnos, ale tím i méně předvídatelný a dojít i ke ztrátě. Ukazatel byl vypočten na základě údajů z minulosti, které nejsou vždy spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna. Ukazatel rizika a výnosu se pravidelně přehodnocuje a může se proto zvyšovat i snižovat.

Údaj se vypočítává pro investora investujícího v CZK. Zařazení fondu do rizikové skupiny 2 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv do dluhopisů a akcií uvedených v čl. 3.2 statutu Fondu.

A. TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko je spojené s nepříznivým pohybem ceny nebo hodnoty majetku Fondu včetně hodnoty zajišťovacích operací a aktiv obecně (především kurzů cenných papírů, měn nebo úrokových sazeb). Tento nepříznivý vývoj může souviset s makroekonomickou situací, ekonomickou situací jednotlivých emitentů nebo i s událostmi, které vývoj na trzích ovlivňují nepřímo, jako např. politická situace. Fond podléhá kromě zákonných omezení případně omezení uvedených ve statutu, souboru interních limitů, které přímo ovlivňují velikost cizoměnové rizikové expozice, úrokové rizikové expozice, případně

i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle volatility, ratingové struktury či dalších charakteristik. Jednotlivé limity jsou aplikovány vždy s ohledem na povahu Fondu.

B. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond může investovat do derivátů sloužících 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.

S rizikem investování do derivátových obchodů je spjato **riziko pákového efektu**, kdy i malý pohyb ceny podkladového aktiva může mít za následek nepoměrně větší změnu v hodnotě derivátu, tzn., že při nízké investici lze dosáhnout velkého zisku, ale i ztráty. Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Jmenovité hodnoty, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku. Níže uvedená tabulka obsahuje přehled o jmenovitých a reálných hodnotách finančních derivátů Fondu otevřených ke konci roku.

MĚNOVÉ SWAPY

31. prosince 2016				31. prosince 2015			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota	
53 300	53 615	0	315	49 824	49 870	16	62

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

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

C. MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko souvisí s pohybem kurzů měn, ve kterých jsou denominovány investice Fondu, oproti měně, ve které jsou denominovány podílové listy Fondu, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota podílových listů Fondu i v případě, že jsou kurzy příslušných cenných papírů na kapitálovém trhu stabilní, a naopak. Toto riziko může být omezeno tím, že Fond se proti němu zajistí uzavřením měnových derivátů, nejčastěji FX forwardů a FX swapů. Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně.

31. PROSINCE 2016

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	3 419	145	0	3 565
Dluhové cenné papíry	121 276	54 852	0	176 128
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	35 953	12 757	2 967	51 676
Ostatní aktiva	222	0	0	222
Aktiva celkem	160 870	67 754	2 967	231 591
Ostatní pasiva	81	168	148	397
Výnosy a výdaje příštích období	151	0	0	151
Fondový kapitál	231 043	0	0	231 043
Pasiva celkem	231 275	168	148	231 591
Čistá devizová pozice	-70 405	67 586	2 819	0
Podrozvahová aktiva	53 300	0	0	53 300
Podrozvahová pasiva	0	50 539	3 076	53 615
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-17 105	17 047	-257	-315

31. PROSINCE 2015

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	98	352	0	450
Dluhové cenné papíry	147 485	49 838	0	197 323
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	21 207	0	0	21 207
Ostatní aktiva	60	16	0	76
Aktiva celkem	168 850	50 206	0	219 056
Ostatní pasiva	6	62	0	68
Výnosy a výdaje příštích období	130	0	0	130
Fondový kapitál	218 858	0	0	218 858
Pasiva celkem	218 994	62	0	219 056
Čistá devizová pozice	-50 144	50 144	0	0
Podrozvahová aktiva	49 824	0	0	49 824
Podrozvahová pasiva	0	49 870	0	49 870
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-320	274	0	-46

D. ÚROKOVÉ RIZIKO

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

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, splatnosti nebo do změny úrokové sazby dluhopisů s variabilní sazbou. Položky aktiv a závazků, které jsou neúročené, jsou zahrnuty v kategorii „Neúročeno“.

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	do 3 **měsíců**	3 - 12 **měsíců**	1 - 5 let	nad 5 let	**Neúročeno**	Celkem
Pohledávky za bankami	3 565	0	0	0	0	3 565
Dluhové cenné papíry	53 831	67 743	54 554	0	0	176 128
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	51 676	51 676
Ostatní aktiva	222	0	0	0	0	222
Aktiva celkem	57 618	67 743	54 554	0	51 676	231 591
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	0	0	0	548	548
Fondový kapitál	0	0	0	0	231 043	231 043
Pasiva celkem	0	0	0	0	231 591	231 591

31. PROSINCE 2015

Rozvahové položky	Do 3 **měsíců**	3 – 12 **měsíců**	1 – 5 let	Nad 5 let	**Neúročeno**	Celkem
Pohledávky za bankami	450	0	0	0	0	450
Dluhové cenné papíry	58 891	53 390	80 873	4 169	0	197 323
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	21 207	21 207
Ostatní aktiva	0	0	0	0	76	76
Aktiva celkem	59 341	53 390	80 873	4 149	21 283	219 056
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	0	0	0	198	198
Fondový kapitál	0	0	0	0	218 858	218 858
Pasiva celkem	0	0	0	0	219 056	219 056

E. RIZIKO LIKVIDITY

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

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové splatnosti k rozvahovému dni. V tabulce jsou obsažena rovněž aktiva a závazky rozdělené dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo závazku. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	do 3 **měsíců**	3 - 12 **měsíců**	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	3 565	0	0	0	0	3 565
Dluhové cenné papíry	5 613	30 677	103 883	35 955	0	176 128
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	51 676	51 676
Ostatní aktiva	222	0	0	0	0	222
Aktiva celkem	9 400	30 677	103 883	35 955	51 676	231 591
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	548	0	0	0	0	548
Fondový kapitál	0	0	0	0	231 043	231 043
Pasiva celkem	548	0	0	0	231 043	231 591
Rozdíl	8 852	30 677	103 883	35 955	-179 367	0

Podrozvahové položky	do 3 **měsíců**	3 - 12 **měsíců**	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	53 300	0	0	0	0	53 300
Závazky z pevných termínových operací	53 615	0	0	0	0	53 615

31. PROSINCE 2015

Rozvahové položky	Do 3 **měsíců**	3 – 12 **měsíců**	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	450	0	0	0	0	450
Dluhové cenné papíry	6 006	32 534	137 076	21 707	0	197 323
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	21 207	21 207
Ostatní aktiva	0	0	0	0	76	76
Aktiva celkem	6 456	32 534	137 076	21 707	21 283	219 056
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	0	0	0	198	198
Fondový kapitál	0	0	0	0	218 858	218 858
Pasiva celkem	0	0	0	0	219 056	219 056
Rozdíl	6 456	32 634	137 076	21 707	-197 773	0

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

F. ÚVĚROVÉ (KREDITNÍ) RIZIKO

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

G. RIZIKO VYPOŘÁDÁNÍ

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

H. OPERAČNÍ RIZIKO

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

I. RIZIKO ZRUŠENÍ FONDU

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

J. RIZIKO ZPĚTNÝCH ODKUPŮ

Představuje riziko odprodeje velkých objemů podílových listů Fondu, což může způsobit, že Fond bude nucen prodat aktiva v čase a za cenu, za kterou by za normálních okolností tato aktiva neprodával. V takovém případě se správce Fondu snaží s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Běžné účty u Depozitáře (bod 3)	3 565	450
Podílové listy skupinových fondů	51 676	21 207
Pohledávky za pobídkami od Společnosti	124	35
Aktiva celkem	55 365	21 692

Závazky	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	77	73
Záporná reálná hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem (bod 7)	282	0
Poplatek Depozitáři za výkon jeho funkce	19	18
Poplatky Depozitáři za správu a úschovu cenných papírů	5	6
Ostatní poplatky placené Depozitáři	0	0
Závazky celkem	383	97

Výnosy	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	0	0
Vratky poplatků za skupinové fondy v portfoliu	442	372
Výnosy celkem	**442**	**372**

Náklady	31. prosince 2016	31. prosince 2015
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 13)	848	856
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce (bod 13)	212	214
Bankovní poplatky placené Depozitáři (bod 11)	6	11
Ostatní poplatky placené Depozitáři (bod 11)	66	66
Náklady celkem	**1 132**	**1 147**

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a Depozitáře.

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.

17. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

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