



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

**ČSOB Střednědobých dluhopisů, 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 2015

Představenstvo:

Předseda představenstva:
Jaroslav Mužík , MBA

Členové představenstva
Mgr. Jan Barta
Ing. Nicole Krajčovičová
Ing. Aleš Zíb

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:
Dirk Mampaey

Členové dozorčí rady:
Gert Rammeloo
Ing. Marek Ditz
Chris Sterckx
Mgr.Bc.Jana Urbánková

Představenstvo

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

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

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

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

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

Ing. Nicole Krajčovičová– člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

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

Dozorčí rada

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

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

Gert Rammeloo – člen od 26.5.2011 - dosud

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

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

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

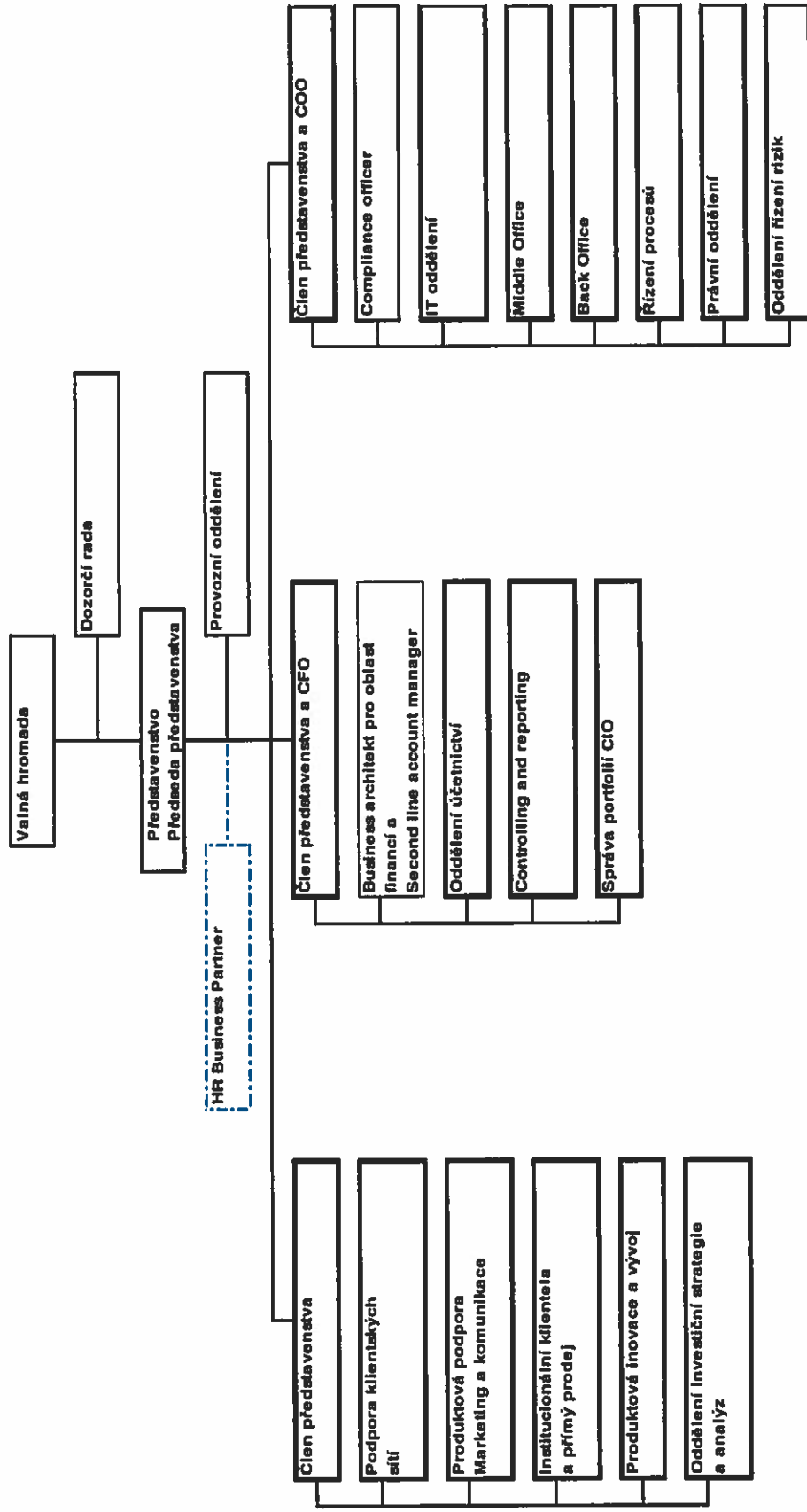
Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – dosud

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

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

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

Vnitřní struktura společnosti



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

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Střednědobých dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB střeoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001881)
- ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)
- ČSOB institucionální - nadační, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond*
- 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 EURO KONTO, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů).
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

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

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2015

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

<i>Zkrácený název fondu</i>	<i>Fondový kapitál v EUR</i>
ČSOB Privátny	15 797 206
ČSOB Vyvážený	8 956 230
ČSOB Rastový	9 589 537
ČSOB Euro Konto	3 605 369
ČSOB Dluhopisový	4 126 017
ČSOB Svetový akciový	4 765 916

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 76

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 4

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

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

Obhospodařováním majetku byli pověřeni:

Ing. Radim Kotrouš, CFA

Nar.: 16.8.1975

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta národohospodářská

praxe: 15 let na kapitálovém trhu

Ing. Martin Horák

nar: 13.4.1975

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

praxe: 18 let na kapitálovém trhu

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

Činnost obchodníka s cennými papíry v rozhodném období především vykonávali:

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

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

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

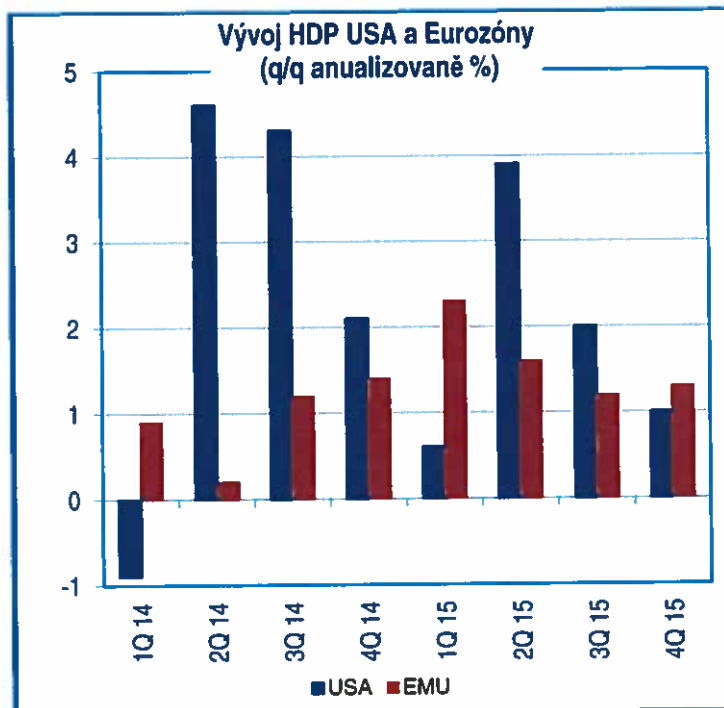
Citibank Europe, IČ: 28198131 Plc., Bucharova 2641/14, Praha 5, PSČ 158 02

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

Globální ekonomická situace

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

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



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

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

ECB spustila v březnu nákupy dluhových instrumentů v měsíčním objemu 60 miliard eur, což má přispět k dosažení dvouprocentního inflačního cíle. Investoři očekávali koncem roku navýšení tohoto programu, ale ECB pouze prodloužila očekávaný konec ze září 2016 na počátek roku 2017. Míra inflace v Evropě zůstává velmi nízká a v některých zemích dokonce záporná (např. Španělsko) a zvýšení sazeb letos nelze očekávat.

Ekonomická situace v České republice

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

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

Dluhopisové trhy

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

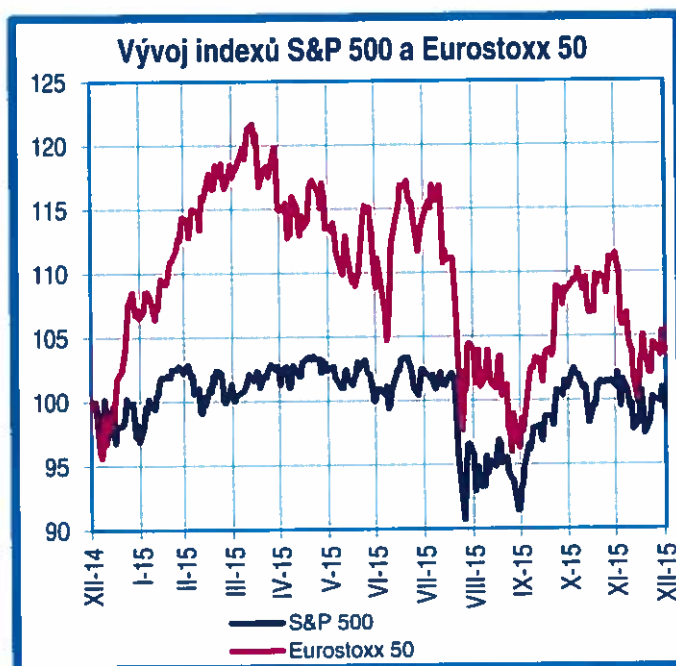


Vývoj výnosů na českých vládních dluhopisech ovlivňuje očekávání skokového posílení koruny po ukončení kurzového závazku ČNB. Proto jsou investoři ochotni akceptovat záporný korunový výnos, s nímž se obchodují dluhopisy s kratší než 5-letou durací. Meziročně poklesl požadovaný výnos na

dvouletém dluhopisu na dohled -0,4 %, tj. o výrazných 49 bazických bodů. U desetiletého dluhopisu došlo k poklesu požadovaného výnosu o 24 bazických bodů až na 0,53 %, tedy o cca 10 bazických bodů níže než činil výnos německého bundu.

Akciové trhy

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



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

Evropským akciím se v průměru dařilo lépe, když jim obě výše zmíněné síly pomáhaly. Brzdou však bylo zejména další dějství řecké tragédie, která ovlivňovala trhy zejména v období od dubna do července. Srpnové výprodeje a aféra Volkswagenu poznamenala indexy ve třetím kvartále. Oznámené firemní zisky v rámci indexu Eurostoxx 50 se během roku vylepšily o silných 19 %, ačkoli odhady byly ještě odvážnější. Hodnota indexu však za rok přidala pouze 3,8 %, když v posledním měsíci klesla o 6,8 %. Zohledníme-li dividendový výnos 3,6 % a pohyb měnového kurzu, je celkový výnos pro investora slabší než v případě amerických indexů či indexu MSCI ACWI. Německý DAX si vedl o něco lépe s celkovým výnosem 9,6 %, přičemž byl překonán francouzským CAC (11,8 %) a italským FTSEMIB (16,7 %). Naopak španělský IBEX navzdory razantně se lepší

ekonomické situaci kvůli politickým rizikům celkově prodělal necelá 3 % a v červených číslech skončil také britský FTSE (-0,4 %). Také v Evropě se dařilo zejména zdravotnictví a výrobcům spotřebního zboží, ale dobrý rok měly i telekomunikace. Na chvostu podobně jako v USA skončily komoditní tituly spolu s utilitami.

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

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

Vývoj činnosti fondu

Investice 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.

V listopadu 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“). 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 (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.

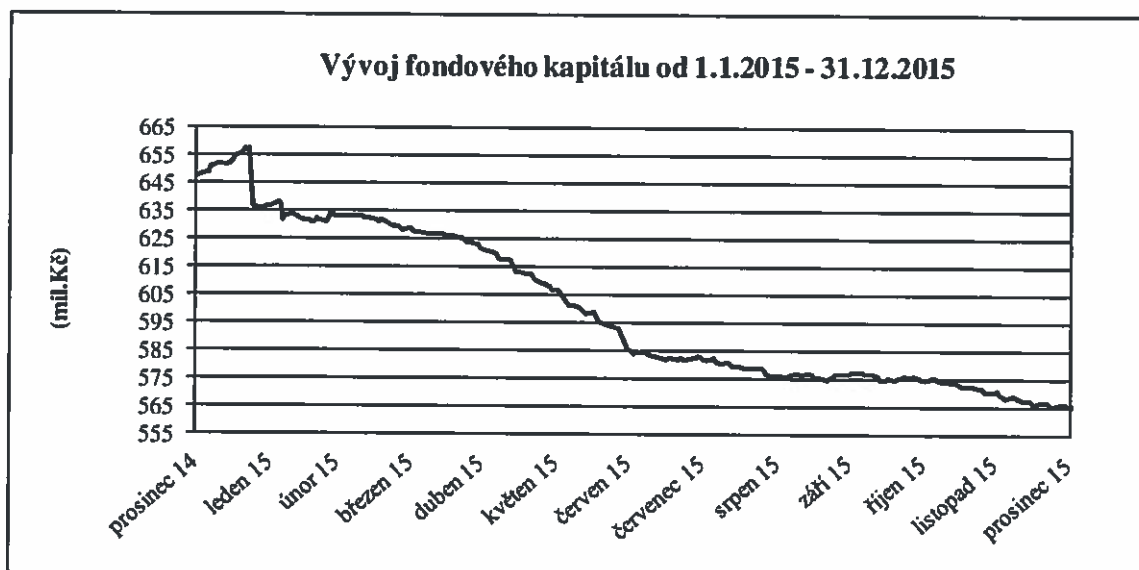
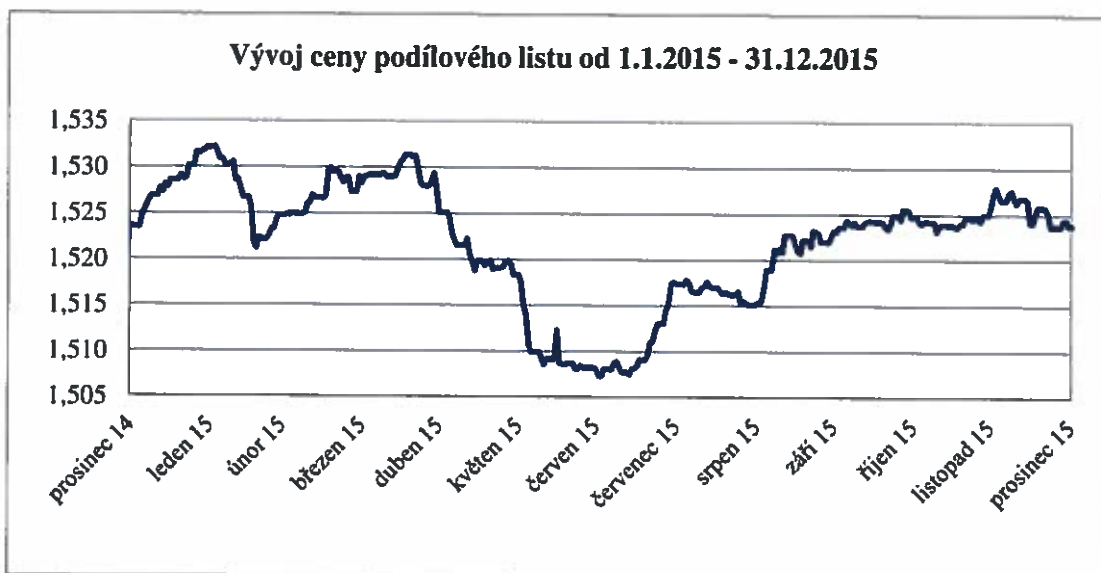
Na konci roku 2015 činil podíl dluhových cenných papírů na celkových aktivech 99,83 %, hodnota majetku na běžných účtech a termínových vkladech 0,17 %.

Hodnota podílového listu kapitalizační třídy vzrostla v roce 2015 z 1,5206 Kč na hodnotu 1,5238 Kč a v procentuálním vyjádření zhodnocení fondu dosáhlo 0,21%. Hodnota podílového listu dividendové třídy byla na konci roku 1,0193 Kč. Na základě dosaženého zhodnocení byla schválena výplata dividendového výnosu podílňikům Dividendové třídy ve výši 0,76% resp. 1 843 tis. Kč.

Fondový kapitál kapitalizační třídy na konci se v roce 2015 snížil z 648 mil. Kč na 566 mil. Kč.
Fondový kapitál dividendové třídy na konci roku 2015 činil 247 mil. Kč

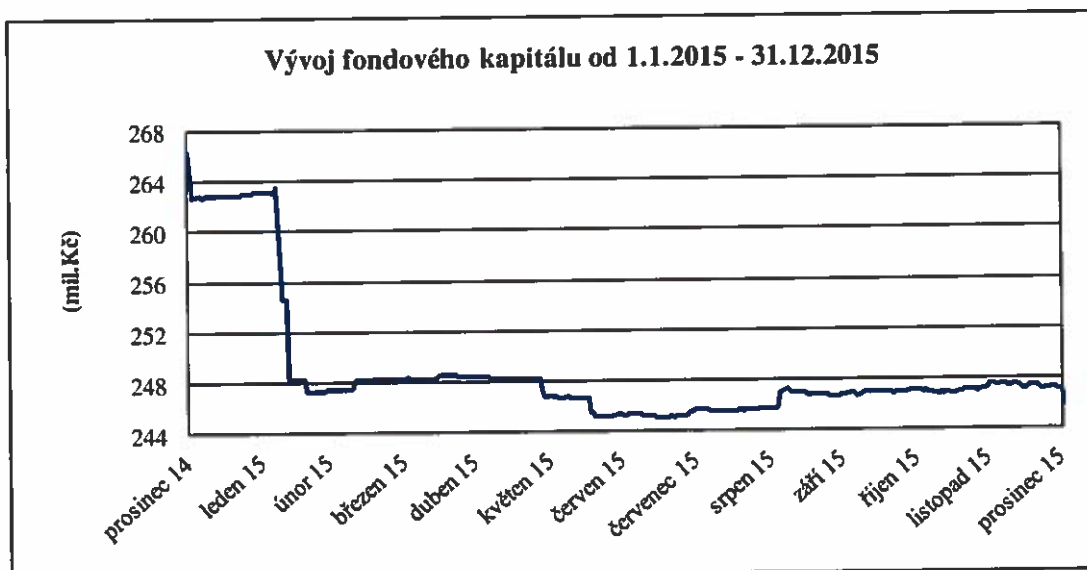
Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období

- kapitalizační třída



Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období

- dividendová třída



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

- kapitalizační třída

k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2011	1,3004	594 192 909	13 593 422
2012	1,4068	1 035 681 470	65 604 477
2013	1,4061	599 922 981	-2 474 549
2014	1,5236	647 919 119	48 741 758
2015	1,5237	565 617 927	-103 466

- dividendová třída

k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2011	1,0210	794 728 374	9 888 529
2012	1,0512	845 225 974	32 745 886
2013	1,0151	365 970 736	2 591 439
2014	1,0256	266 296 220	5 566 938
2015	1,0193	247 140 210	227 989

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

- kapitalizační třída

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2015	8 579 309	13 104 647	17 937 955	27 422 194	415 898 155
únor	2015	8 550 756	13 046 146	9 058 631	13 833 506	415 390 280
březen	2015	3 478 063	5 310 591	7 596 729	11 601 776	411 271 614
duben	2015	1 941 913	2 970 054	5 931 057	9 070 360	407 282 470
květen	2015	1 024 897	1 558 285	8 640 438	13 137 341	399 666 929
červen	2015	447 476	676 342	11 751 035	17 738 400	388 363 370
červenec	2015	596 123	901 215	5 366 451	8 107 321	383 593 042
srpen	2015	480 515	728 710	3 927 865	5 956 381	380 145 692
září	2015	2 540 410	3 865 687	3 928 440	5 971 539	378 757 662
říjen	2015	2 663 449	4 058 981	4 423 284	6 741 757	376 997 827
listopad	2015	1 363 831	2 078 810	4 332 255	6 603 156	374 029 403
prosinec	2015	1 067 356	1 628 544	3 895 362	5 945 839	371 201 397
Celkem		32 734 098	49 928 012	86 789 502	132 129 570	

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

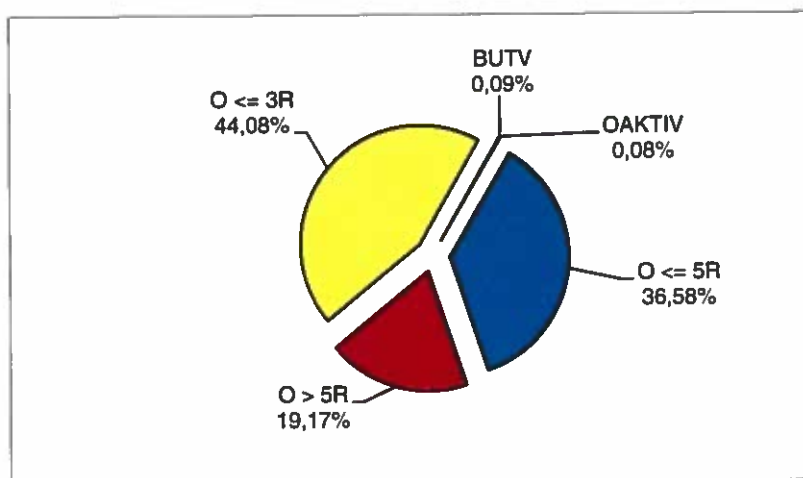
- dividendová třída

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2015	15 803	15 999	0	0	259 661 764
únor	2015	493 534	499 999	16 097 108	16 308 795	244 058 190
březen	2015	500 889	507 999	0	0	244 559 079
duben	2015	15 756	15 999	0	0	244 574 835
květen	2015	0	0	861 232	874 237	243 713 603
červen	2015	7 899	7 999	1 309 262	1 324 547	242 412 240
červenec	2015	15 802	15 999	0	0	242 428 042
srpen	2015	0	0	0	0	242 428 042
září	2015	7 893	8 000	0	0	242 435 935
říjen	2015	7 860	7 999	0	0	242 443 795
listopad	2015	7 849	8 000	0	0	242 451 644
prosinec	2015	15 680	15 999	0	0	242 467 324
Celkem		1 088 965	1 103 992	18 267 602	18 507 578	

1

Skladba majetku k 31.12.2015

	Kod	Hodnota v tis Kč	%podíl na celkových aktivech
obligace <= 5R	O <= 5R	297 697	36,58%
obligace > 5R	O > 5R	155 991	19,17%
obligace <= 3R	O <= 3R	358 748	44,08%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	713	0,09%
ostatní aktiva	OAKTIV	641	0,08%



¹ Údaje za dividendovou třídu jsou uváděny včetně dat za slučovaný ČSOB institucionální – státních dluhopisů, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

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
ST. DLUHOPIS 4,6 8/18	CZ0001000822	CZ	88 340	89 329	7 800
CZGB 4, 11/04/2017	CZ0001001903	CZ	46 588	45 582	4 200
CZGB 3,75 12/09/2020	CZ0001001317	CZ	155 744	166 649	14 000
CZGB 5 11/04/2019	CZ0001002471	CZ	33 205	34 393	2 850
CZGB FLOAT 10/16	CZ0001002331	CZ	11 798	12 114	1 200
CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	CZ	27 212	29 853	2 000
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	37 052	43 095	3 500
CESKA FL 09/22/18	XS0680917647	CZ	45 000	46 473	450
CZGB FLOAT 07/17	CZ0001003438	CZ	33 583	33 993	3 300
CZGB 4,7 12/09/22	CZ0001001945	CZ	27 889	29 130	2 200
ING Float 30/11/17	XS0860033843	NL	20 000	20 379	400
BNP PARIBAS 01/25/18	XS0877209188	FR	15 000	15 144	15
CREDIT AGRICOLE Float 02/01/18	XS0880210702	FR	20 000	20 330	20
LEASEPLAN Float 02/05/18	XS0885329614	NL	18 000	18 314	9
SOCGEN FL 05/02/2018	XS0922134639	FR	18 000	18 325	6
HYPO NOE GRUPPE Float 05/22/18	AT0000A10GJ2	AT	10 000	10 106	100
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	19 901	20 615	5
CZGB 1,5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	57 520	58 604	5 500
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	CZ0001004253	CZ	29 650	29 660	2 500
POLAND 4.2 04/15/20	XS0210314299	PL	9 587	9 728	300
CETELE FLOAT 10/08/19	CZ0003511529	CZ	9 000	9 082	3
LLOYDS BANK PLC Float 12/01/21	XS1143451992	GB	19 000	18 810	190
ERSTE GROUP Float 12/02/19	AT0000A1AU6	AT	18 991	19 241	1 900

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

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

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

Informace o předpokládaném vývoji činnosti fondu

Fond v roce 2016 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2016 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku.

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, vypořádáním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

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


Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích


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

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

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 28. dubna 2015


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


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

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

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

**EY**

Building a better
working world

Ostatní informace

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

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

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

Jan Zedník, statutární auditor
evidenční č. 2201

Tomáš Němec
Partner

28. dubna 2016
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2015

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

ROZVAHA

K 31. PROSINCE 2015

Aktiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohledávky za bankami	3	713	2 776
v tom: a) splatné na požádání		713	2 776
Dluhové cenné papíry	4	812 436	626 074
v tom: a) vydané vládními institucemi		583 138	419 840
b) vydané ostatními osobami		229 298	206 234
Ostatní aktiva	5	641	20 655
Aktiva celkem		813 790	649 505

Pasiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Ostatní pasiva	6	1 032	1 586
Emisní ážio		-122 662	-95 375
Kapitálové fondy		806 244	617 829
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		129 051	76 723
Zisk nebo ztráta za účetní období		125	48 742
Pasiva celkem		813 790	649 505

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCE 2015

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohledávky z pevných termínových operací	13	21 681	0
Hodnoty předané k obhospodařování		812 758	647 919
Podrozvahová aktiva celkem		834 439	647 919

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Závazky z pevných termínových operací	13	21 975	0
Podrozvahová pasiva celkem		21 975	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2015

	Bod	2015	2014
Výnosy z úroků a podobné výnosy	8	9 857	11 414
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		9 855	11 413
Náklady na poplatky a provize	9	-236	-272
Ostatní provozní výnosy		0	20 769
Zisk nebo ztráta z finančních operací	10	-2 680	25 986
Správní náklady	11	-6 804	-6 720
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		137	51 177
Daň z příjmů	12	-12	-2 435
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		125	48 742

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Standardní fond ČSOB Střednědobých 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. 2015/091745/CNB/570, kterým udělila povolení ke sloučení, které nabylo právní moci dne 3. září 2015 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 stanou podílíky 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 podílíky 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.

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 bude pohybovat v rozmezí 1,5 až 4,5 roku.

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

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

Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Mezi významné obchodníky s cennými papíry Fondu v roce 2015 patřily: Československá obchodní banka, a.s., Česká spořitelna, a.s., Komerční banka, a.s., PPF a CITIBANK EUROPE PLC.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

2. ÚČETNÍ POSTUPY

ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

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

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

CIZÍ MĚNY

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

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

CENNÉ PAPIRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

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

FINANČNÍ DERIVÁTY

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

Finanční deriváty zahrnující termínované forwardové nebo swapové kontrakty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně jsou denně 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).

STANOVENÍ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU

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

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.

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

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 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 %.

Celková daňová povinnost je stanovena na úrovni celého Fondu souhrnně pro všechny třídy. Daňové náklady jsou následně na jednotlivé třídy distribuovány v alokačním poměru.

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

ODLOŽENÁ DAŇ

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

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti spravující Fond,
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost,

- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast,
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí ve Společnosti a jimi ovládané společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 14.

PROSTŘEDKY INVESTOVANÉ DO FONDU

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

EMISNÍ ÁŽIO A KAPITÁLOVÉ FONDY

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

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

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

V současné době jsou do položky *Ostatní kapitálové fondy* účtovány rozdíly ze zaokrouhlení emitovaných podílových listů, detail viz bod 7. Jedná se o rozdíl mezi částkou investovanou podílníky sníženou o vstupní poplatky a objemem skutečně emitovaných podílových listů Fondu

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

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Běžné účty u bank (bod 14)	713	2 776
Celkem	713	2 776

4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015	Cena pořízení 31. prosince 2014	Tržní cena 31. prosince 2014
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	511 204	534 337	383 520	419 840
zahraniční	9 587	9 728	0	0
	520 791	544 065	383 520	419 840
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	124 769	127 722	53 901	55 062
zahraniční	138 991	140 649	149 071	151 172
	263 760	268 371	202 972	206 234
Celkem	784 551	812 436	586 492	626 074

Zahraniční dluhové cenné papíry jsou tvořeny eurobondy, jejichž emitenti v roce 2015 pocházeli především z Polska, Francie a Nizozemí. V roce 2014 pocházeli hlavní emitenti zejména z Polska a Rakouska.

5. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Ostatní pohledávky a příjmy příštích období	4	20 655
Daňové pohledávky	637	0
Celkem	641	20 655

Příjmy příštích období byly v roce 2014 tvořeny pohledávkou za společností Biocel Paskov.

6. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Závazky ze zúčtování obchodů s cennými papíry	1	0
Splatná daň z příjmů	0	851
Závazky k podílníkům	42	0
Ostatní závazky	695	735
Finanční deriváty (bod 13(b))	294	0
Celkem	1 032	1 586

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

7. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Ostatní kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ztráta	Nerozdělený zisk/ztráta	Celkem
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2013	426 666	192 568	-96 034	-2 474	79 197	599 923
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	48 742	0	48 742
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	0	2 474	-2 474	0
Prodej podílových listů	107 229	4	47 604	0	0	154 837
Odkup podílových listů	-108 638	0	-46 945	0	0	-155 583
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2014	425 257	192 572	-95 375	48 742	76 723	647 919
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	125	0	125
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	0	-48 742	48 742	0
Prodej podílových listů	32 750	3	17 195	0	0	49 948
Odkup podílových listů	-86 790	0	-45 340	0	0	-132 130
Dopad slučovaného fondu	242 452	0	858	0	3 586	246 896
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2015	613 669	192 575	-122 662	125	129 051	812 758

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

A. KAPITALIZAČNÍ TŘÍDA - FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Složky fondového kapitálu		
Nominální hodnota podílových listů	371 201	425 286
Emisní ážio	-123 520	-95 375
Ostatní kapitálové fondy	192 575	192 543
Nerozdělený zisk z minulých let	125 465	76 723
Hospodářský výsledek běžného období	-103	48 742
Fondový kapitál	565 618	647 919
Počet vydaných podílových listů (kusy)	371 201 397	425 256 801
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,5237	1,5236

Fondový kapitál Kapitalizační třídy na podílový list představoval 1,5237 Kč k 31. prosinci 2015, což procentuálně odpovídá hodnotě dosažené k 31. prosinci 2014. Hodnoty uvedené ve srovnávacím období se týkají fondu ČSOB bond mix.

HODNOTA ČISTÉHO ZISKU NEBO ZTRÁTY NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

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

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	-0,0003	0,1146

B. DIVIDENDOVÁ TŘÍDA - FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Složky fondového kapitálu		
Nominální hodnota podílových listů	242 467	259 646
Emisní ážio	858	1 083
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Nerozdělený zisk z minulých let	3 587	0
Hospodářský výsledek běžného období	228	5 567
Fondový kapitál	247 140	266 296
Počet vydaných podílových listů (kusy)	242 467 324	259 645 961
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0193	1,0256

Fondový kapitál Dividendové třídy na podílový list dosáhl hodnoty 1,0193 Kč k 31. prosinci 2015, což představuje pokles o 0,61 % v porovnání s hodnotou 1,0256 Kč k 31. prosinci 2014. Jelikož byl v roce 2015 vyplacen dividendový výnos ve výši 1,4%, reálné zhodnocení dosáhlo 0,76%. Hodnoty uvedené ve srovnávacím období se týkají Slučovaného fondu.

ROZDĚLENÍ ZISKU

Za období roku 2015 vykazuje Fond zisk ve výši 125 tis. Kč. Zisk připadající na Dividendovou třídu činí 228 tis. Kč. Kapitalizační třída Fondu vykázala za rok 2015 ztrátu 103 tis. Kč. Na základě dosaženého zhodnocení bude navržena ke schválení výplata dividendového výnosu podílníkům Dividendové třídy ve výši 0,76% resp. 1 843 tis. Kč.

DIVIDENDOVÝ VÝNOS

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Navržené/vyplacené dividendy	1 843	3 635
Zisk za účetní období po zdanění	228	3 635
Nerozdělený zisk z minulých let (Slučovaný fond)	1 615	0
Počet vydaných podílových listů k rozhodnému dni	242 467 324	259 645 961
Zisk/dividendy na 1 podílový list (Kč)	0,0076	0,0140

HODNOTA ČISTÉHO ZISKU NEBO ZTRÁTY NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

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

	31. prosince 2015
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	0,001

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.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

Počet prodaných a odkoupených podílových listů lze analyzovat následujícím způsobem:

A. KAPITALIZAČNÍ TŘÍDA

	2015	2014
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	425 256 801	426 666 163
Prodané podílové listy	32 734 098	107 229 046
Odkoupené podílové listy	-86 789 502	-108 638 408
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	371 201 397	425 256 801

B. DIVIDENDOVÁ TŘÍDA

	2015
Počet podílových listů vydaných ke 12. listopadu	242 451 644
Prodané podílové listy	15 680
Odkoupené podílové listy	0
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	242 467 324

Členové představenstva, dozorčí rady a vedení Společnosti nevlastnili v roce 2015 a 2014 podílové listy žádné z tříd.

8. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Úroky z běžných účtů	20	1
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	9 855	11 413
Celkem	9 857	11 414

9. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Bankovní poplatky	9	4
Transakční poplatky z obchodování	17	9
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	187	175
Ostatní	23	84
Celkem	236	272

10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	6 498	-7 938
Měnové deriváty	-291	0
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	-8 887	33 924
Celkem	-2 680	25 986

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

11. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatky za obhospodařování	6 035	5 998
Poplatky Depozitáři	630	600
Poplatky za audit	139	122
Celkem	6 804	6 720

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování Kapitalizační třídy ve výši 1% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu téže třídy. Poplatek za obhospodařování Dividendové třídy činí 0,2%. Odměna hrazená Depozitáři je shodná pro obě třídy a představuje 0,1 % hodnoty fondového kapitálu příslušné třídy. 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.

A. KAPITALIZAČNÍ TŘÍDA

	2015	2014
Ukazatel celkové nákladovosti – kapitalizační třída	1,15 %	1,17 %

Údaj za rok 2014 se týká původního fondu ČSOB bond mix.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

B. DIVIDENDOVÁ TŘÍDA

	2015
Ukazatel celkové nákladovosti – dividendová třída	0,38 %

12. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	12. listopadu – 31. prosince 2015	1. ledna – 11. listopadu 2015	31. prosince 2014
Zisk/ztráta před zdaněním	186	-49	51 177
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem			
Daňově neuznatelné náklady	19	37	0
Odečet daňové ztráty z minulých let	-12	0	-2 475
Daňový základ / daňová ztráta	193	-12	48 702
Daň z příjmů ve výši 5 %	12	0	2 435
Celkem	12	0	2 435

Z důvodu sloučení Fondu se Slučovaným fondem vznikla povinnost podání daňového přiznání k rozhodnému dni fúze a ke dni sestavení řádné účetní závěrky. K 11. listopadu 2015 a k 31. prosinci 2014 bylo sestaveno přiznání za samostatný fond ČSOB bond mix. K rozvahovému dni bylo sestaveno společné přiznání za nástupnický i Slučovaný fond za období od 12. listopadu do 31. prosince 2015.

B. ODLOŽENÁ

K 31. prosinci 2015 Fond neviduje žádné přechodné rozdíly mezi účetním a daňovým základem ani daňovou ztrátu z minulých let. Z uvedeného důvodu nevznikla odložená daňová pohledávka ani závazek

13. 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 3 (z celkových 7. skupin). Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost fondu. Čím vyšší toto číslo je, tím vyšší může být výnos, ale tím i méně předvídatelný a dojit i ke ztrátě. Ukazatel byl vypočten na základě údajů z minulosti, které nejsou vždy spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna. Ukazatel rizika a výnosu se pravidelně přehodnocuje a může se proto zvyšovat i snižovat.

Údaj se vypočítává pro investora investujícího v CZK. Zařazení fondu do rizikové skupiny 3 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv do státních nebo podnikových dluhopisů nebo dluhopisů finančních institucí.

A. TRŽNÍ RIZIKO

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

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

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

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

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

VaR Fondu k 31. prosinci 2015 činil 0,81% (0,86 % k 31. prosinci 2014). Průměrný VaR Fondu v roce 2015 byl 0,89 % (1,53 % za rok 2014). Použití tohoto přístupu, ze statistické povahy, nicméně nezabraňuje vzniku ztrát mimo tyto limity v případě významnějších tržních pohybů.

B. FINANČNÍ DERIVÁTY

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

MĚNOVÉ SWAPY

31. prosince 2015				31. prosince 2014			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálná hodnota	
21 681	21 975	0	294	0	0	0	0

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2015 zařadit do kategorie 1-3 měsíce. K 31. prosinci 2014 nebyly evidovány žádné obchody.

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

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

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

C. MĚNOVÉ RIZIKO

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

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

31. PROSINCE 2015

Aktiva	CZK	EUR	USD	Celkem
Pohledávky za bankami	82	630	1	713
Dluhové cenné papíry	790 230	22 206	0	812 436
Ostatní aktiva	641	0	0	641
Aktiva celkem	790 953	22 836	1	813 790
Ostatní pasiva	-738	-294	0	-1 032
Pasiva	-738	-294	0	-1 032
Čistá výše aktiv	790 215	22 542	1	812 758
Čistá výše podrozvahových závazků	0	-21 975	0	-21 975
Čistá výše podrozvahových pohledávek	21 681	0	0	21 681

K 31. prosinci 2014 se v portfoliu Fondu nevyskytovaly žádné dluhové cenné papíry v cizí měně. Fond nebyl k 31. prosinci 2014 vystaven měnovému riziku.

D. ÚROKOVÉ RIZIKO

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

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

31. PROSINCE 2015

Aktiva	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	713	0	0	0	0	713
Dluhové cenné papíry	237 069	39 345	404 284	131 738	0	812 436
Ostatní aktiva	0	0	0	0	641	641
Aktiva celkem	237 782	39 345	404 284	131 738	641	813 790
Ostatní pasiva	0	0	0	0	-1 032	-1 032
Čistá výše aktiv	237 782	39 345	404 284	131 738	-391	812 758

31. PROSINCE 2014

Aktiva	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 776	0	0	0	0	2 776
Dluhové cenné papíry	197 150	9 084	197 966	221 874	0	626 074
Ostatní aktiva	4 360	0	0	0	16 295	20 655
Aktiva celkem	204 286	9 084	197 966	221 874	16 295	649 505
Ostatní pasiva	0	0	0	0	-1 586	-1 586
Čistá výše aktiv	204 286	9 084	197 966	221 874	14 709	647 919

E. RIZIKO LIKVIDITY

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

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

31. PROSINCE 2015

Aktiva	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	713	0	0	0	713
Dluhové cenné papíry	0	20 157	636 288	155 991	812 436
Ostatní aktiva	641	0	0	0	641
Aktiva celkem	1 354	20 157	636 288	155 991	813 790
Ostatní pasiva	-1 032	0	0	0	-1 032
Čistá výše aktiv	322	20 157	636 288	155 991	812 758
Kapitál - disponibilní	-812 758	0	0	0	-812 758
Rozdil	-812 436	20 157	636 288	155 991	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 podílníky Fondu.

31. PROSINCE 2014

Aktiva	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pohledávky za bankami	2 776	0	0	0	2 776
Dluhové cenné papíry	20 108	0	364 923	241 043	626 074
Ostatní aktiva	20 655	0	0	0	20 655
Aktiva celkem	43 539	0	364 923	241 043	649 505
Ostatní pasiva	-1 586	0	0	0	-1 586
Čistá výše aktiv	41 953	0	364 923	241 043	647 919
Kapitál - disponibilní	-647 919	0	0	0	-647 919
Rozdil	-605 966	0	364 923	241 043	0

14. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Běžné účty u Depozitáře (bod 3)	713	2 776
Celkem	713	2 776

Pasiva	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	513	542
Poplatek Depozitářů	68	54
Poplatky Depozitářů za správu a úschovu cenných papírů	20	15
Celkem	601	611

Výnosy	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	2	1
Celkem	2	1

Náklady	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 11)	6 035	5 998
Poplatky placené Depozitářů za výkon jeho funkce (bod 11)	630	600
Bankovní poplatky placené Depozitářů (bod 9)	9	4
Ostatní poplatky placené Depozitářů (bod 9)	187	175
Celkem	6 861	6 777

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.

15. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

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

Datum sestavení

28. dubna 2016

Podpis statutárního zástupce

Jaroslav Mužík, MBA

Ing. Aleš Zíb