



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

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

**VÝROČNÍ ZPRÁVA**

**Obhospodařovatelská společnost:**

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

**IČ:**

25677888

**Sídlo společnosti:**

Radlická 333/150, 150 57 Praha 5

**Datum vzniku společnosti:**

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

**Základní kapitál společnosti:**

499 mil. Kč

**Akcionáři:**

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

**Předmět podnikání:**

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

**Orgány společnosti k 31. prosinci 2015**

**Představenstvo:**

*Předseda představenstva:*

Jaroslav Mužík, MBA

*Členové představenstva*

Mgr. Jan Barta

Ing. Nicole Krajčovičová

Ing. Aleš Zíb

**Dozorčí rada:**

*Předseda dozorčí rady:*

Dirk Mampaey

*Členové dozorčí rady:*

Gert Rammeloo

Ing. Marek Ditz

Chris Sterckx

Mgr.Bc.Jana Urbánková

### ***Představenstvo***

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

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

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

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

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

**Ing. Nicole Krajčovičová** – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

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

**VÝROČNÍ ZPRÁVA**

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 Kredietbank, 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. Zářij 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.

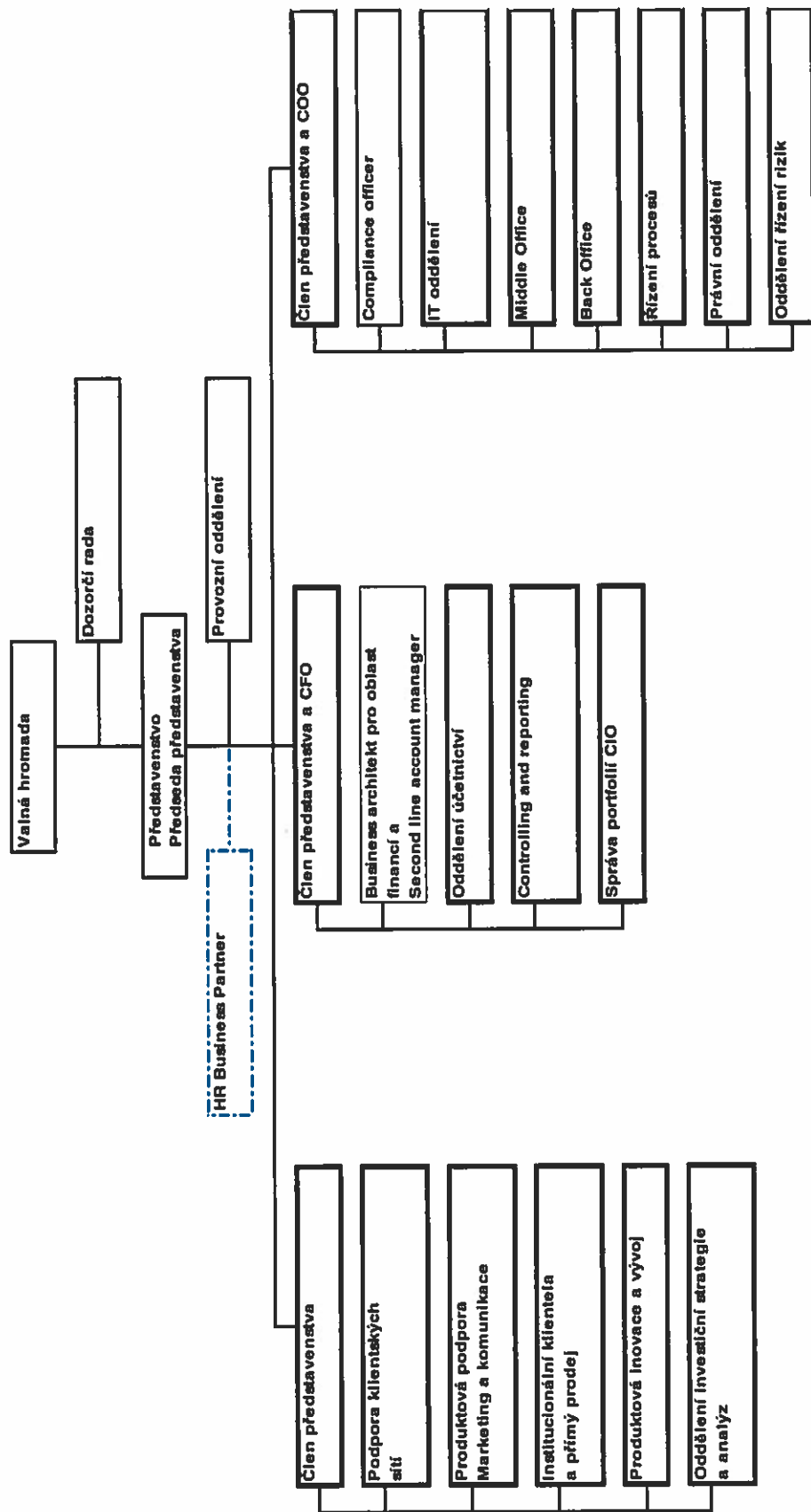
**Ing. Marek Ditz** – člen od 10.6.2014 – dosud

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

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

### **Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2015**

<b>Zkrácený název fondu</b>	<b>Fondový kapitál v CZK</b>
ČSOB Akciový	1 570 493 953
ČSOB Střednědobých dluhopisů, kap.třída	565 617 927
ČSOB Střednědobých dluhopisů, div.třída	247 140 210
ČSOB středoevropský	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



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

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 76

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 4

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

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

#### **Obhospodařováním majetku byli pověřeni:**

Ing. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21.8.1981

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

praxe: 11 let na kapitálovém trhu

Ing. Patrick Vyroubal

nar.: 10.10.1978

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta mezinárodních vztahů

praxe: 13 let ve finančním sektoru

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

#### **Činnost obchodníka s cennými papíry v rozhodném období především vykonávali:**

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

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

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

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

WOOD & Company Financial Services, a.s. IČ: 26503808, sídlo: Praha 1, Václavské nám. 772/2, PSČ 11000;

Patria Finance, a.s. IČ: 26455064, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000;

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

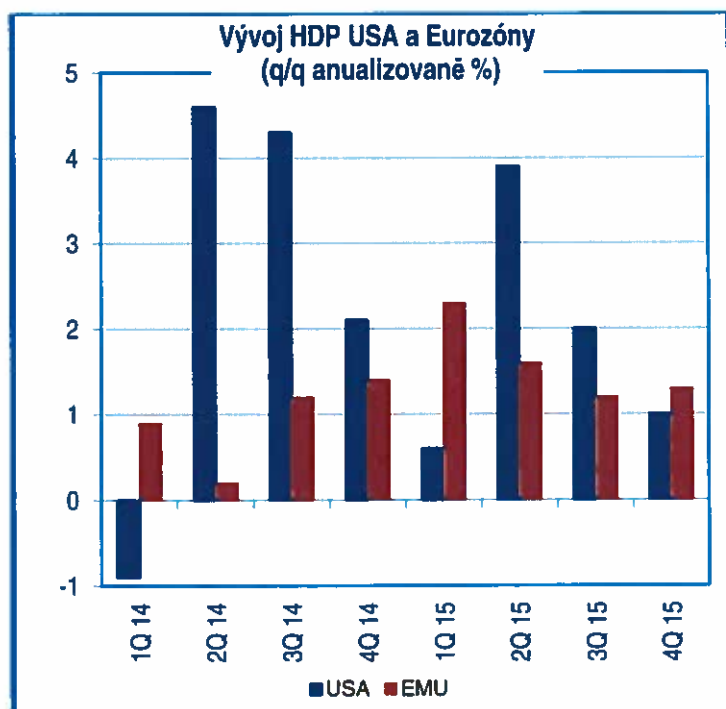
ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 5, Nádražní 344/25, PSČ 15000

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

### Globální ekonomická situace

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

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



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

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

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



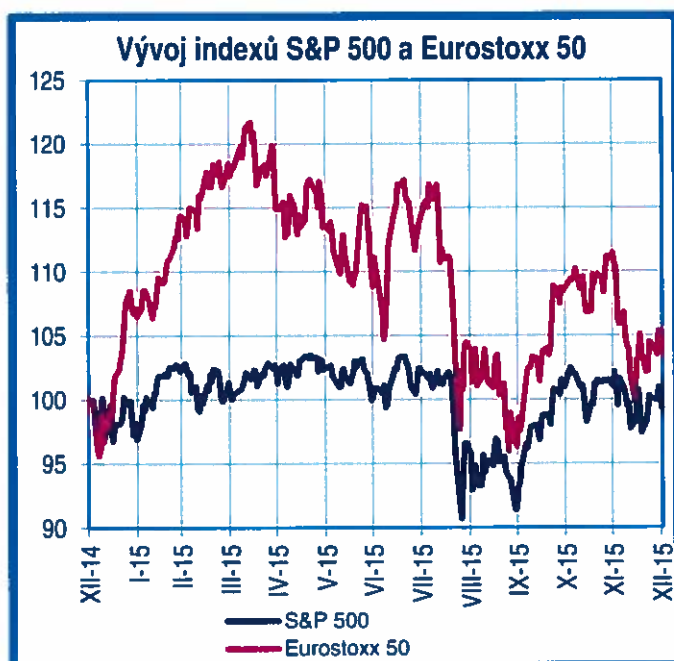
Vývoj výnosů na českých vládních dluhopisech ovlivňuje očekávání skokového posílení koruny po ukončení kurzového závazku ČNB. Proto jsou investoři ochotni akceptovat záporný korunový výnos, s nímž se obchodují dluhopisy s kratší než 5-6letou durací. Meziročně poklesl požadovaný výnos na dvouletém dluhopisu na dohled -0,4 %, tj. o výrazných 49 bazických bodů. U desetiletého dluhopisu

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

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 napřič 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

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

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 plně v souladu s investiční strategií. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány dle statutu do regionu střední Evropy, a to zejména do České republiky, Polska a Maďarska. Z hlediska rozdělení aktiv byly zastoupeny investice do akcií a dluhopisů.

V porovnání s koncem roku 2014 došlo ve struktuře aktiv ke zvýšení podílu akcií ze 44,94 % na 51,19 %, snížení podílu dluhopisů z 51,48 % na 48,57 % ke konci roku 2015. Podíl zůstatků na běžných účtech a ostatních aktiv se mírně snížil z 3,58 % na 0,24 %.

Investice do akcií denominovaných v CZK se snížila, a to z 16,23 % na 14,03 % na aktivech fondu, podíl dluhopisů denominovaných v CZK poklesl z hodnoty 21,94 % na hodnotu 19,48 %. U aktiv denominovaných v polském zlotém se podíl akcií zvýšil z hodnoty 21,36 % na hodnotu 23,07 %, u dluhopisů se tento podíl snížil z hodnoty 20,42 % na hodnotu 18,94 %. U investic v Maďarsku podíl akcií nepatrně vzrostl z hodnoty 6,59 % na hodnotu 6,92 % rovněž podíl dluhopisů se zvýšil z 9,12 % na 10,15 %. V roce 2015 jsme také využili příležitosti v Rumunsku. Podíl rumunských akcií na aktivech fondu činil 7,18 % na konci roku 2015. V případě investic do středoevropského regionu se investuje pouze do kvalitních titulů, obsažených v benchmarku v případě akcií, u dluhopisů převažují investice do dluhopisů vydaných příslušným státem, případně nejlepších korporátních dluhopisů.

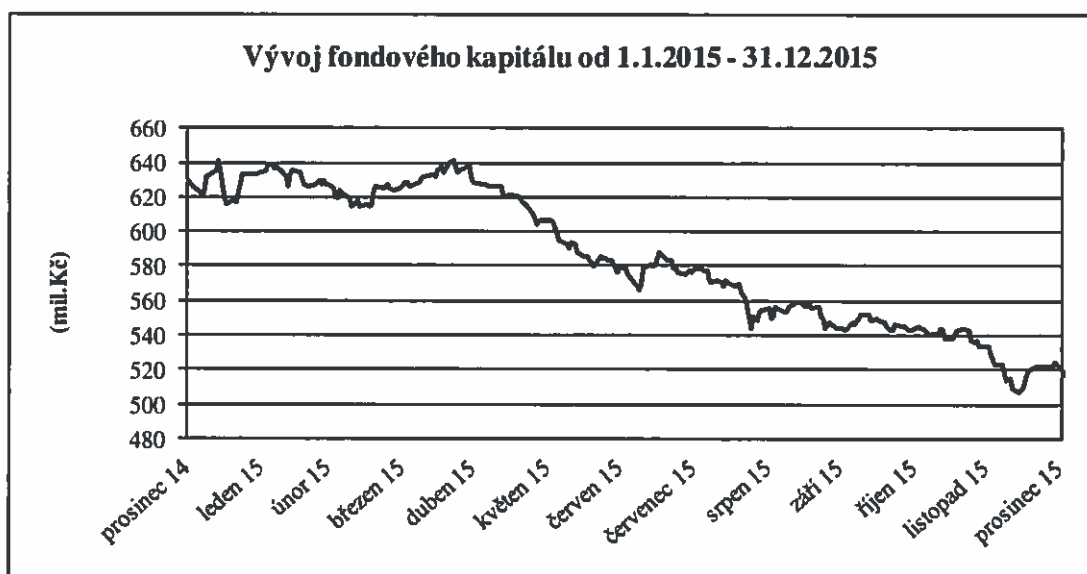
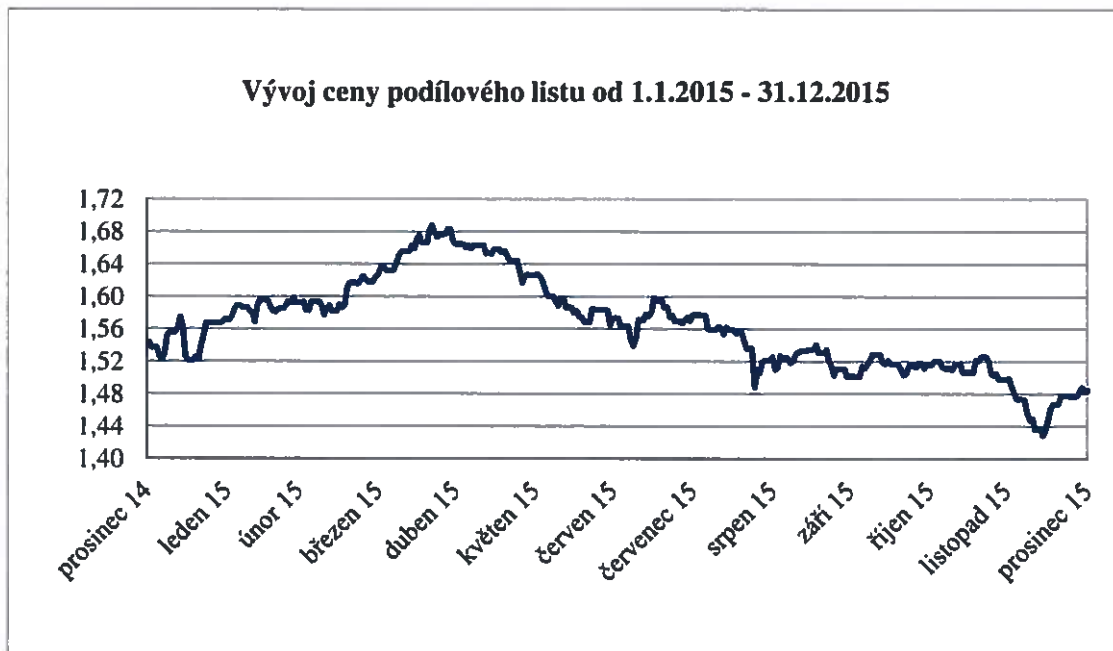
Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

Hodnota podílového listu klesla v roce 2015 z 1,5431 Kč na hodnotu 1,4787 Kč. Hodnota podílového listu tak klesla o 4,17 %.

V průběhu roku 2015 poklesl fondový kapitál z 629,22 mil. Kč na 523,5 mil. Kč.

**VÝROČNÍ ZPRÁVA**

**Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období**



**Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu**

k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2011	1,2298	847 624 017	-144 655 761
2012	1,4657	830 586 625	145 261 644
2013	1,5350	728 464 967	33 155 737
2014	1,5431	629 224 501	3 432 614
2015	1,4787	521 075 677	-20 677 868

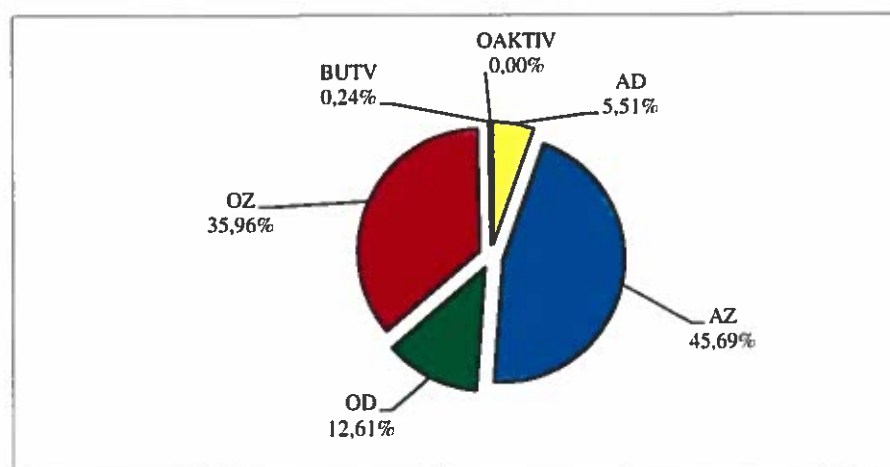
VÝROČNÍ ZPRÁVA

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2015	376 007	580 981	4 790 710	7 407 149	403 363 555
únor	2015	419 655	664 850	10 031 441	15 899 507	393 751 769
březen	2015	1 200 244	1 932 335	10 454 260	16 716 725	384 497 753
červen	2015	429 042	715 865	7 198 885	11 944 076	377 727 910
květen	2015	497 574	815 029	5 154 452	8 505 030	373 071 032
červenec	2015	575 752	914 314	5 352 818	8 527 194	368 293 966
červenec	2015	461 262	725 175	1 969 608	3 102 357	366 785 620
srpen	2015	241 439	374 197	2 580 028	3 984 320	364 447 031
září	2015	270 433	412 120	2 465 858	3 772 924	362 251 606
říjen	2015	389 013	588 327	4 181 601	6 319 872	358 459 018
listopad	2015	278 579	421 974	2 748 946	4 160 900	355 988 651
prosinec	2015	625 681	925 521	4 215 014	6 204 386	352 399 318
<b>Celkem</b>		<b>5 764 681</b>	<b>9 070 687</b>	<b>61 143 621</b>	<b>96 544 437</b>	

Skladba majetku k 31.12.2015

	Kod	Hodnota v tis. Kč	% podíl na celkových aktivech
akcie tuzemské	AD	28 821	5,51%
akcie zahraniční	AZ	239 163	45,69%
obligace tuzemské	OD	66 005	12,61%
obligace zahraniční	OZ	188 259	35,96%
běžné účty a termínované vklady	BUTV	1 243	0,24%
ostatní aktiva	OAKTIV	4	0,00%





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

**VÝROČNÍ ZPRÁVA**

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	19 836	22 275	4 500
ORANGE POLSKA SA	PLTLKPL00017	PL	7 181	5 407	130 000
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLPKN0000018	PL	14 583	16 346	38 000
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	16 863	14 557	16 000
OTP BANK RT	HU0000061726	HU	6 726	8 215	16 000
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI	HU0000068952	HU	10 052	7 319	6 000
ERSTE GROUP BANK DER OESTER SPARK	AT0000652011	AT	9 786	12 028	15 500
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	SE	26 777	20 793	120 000
MAGYAR TELEKOM	HU0000073507	HU	9 268	9 380	270 000
PEGAS NONWOVENS SA	LU0275164910	LU	9 573	13 158	18 000
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RO	12 868	13 796	950 000
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	AT	22 609	17 906	26 000
ASSECO POLAND SA	PLSOFTB00016	PL	12 383	14 044	39 000
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLPGER000010	PL	14 912	11 352	140 000
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	PL	23 140	20 490	95 000
TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLTAURN00011	PL	5 539	5 660	310 000
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	8 742	11 291	24 000

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet CP
CZGB 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	29 164	33 245	2 700
POLAND GOVT BOND 5.25 10/25/17	PL0000104543	PL	8 982	8 853	1 300
HUNGARY GOV 6,75 24/11/2017	HU0000402037	HU	6 426	6 601	7 000
POLAND GOVT BOND 3.75 04/25/18	PL0000107314	PL	40 910	44 146	6 500
CESKE DRAHY Float 07/25/18	CZ0003510885	CZ	15 921	16 492	4
GARANTI BANKASI Float 10/06/16	XS0973067290	TR	14 000	14 100	70
VTB BANK Float 10/28/16	XS0984191360	RU	9 000	8 788	3
AK FINANSAL Float 03/28/17	XS1046424468	TR	7 988	7 981	40
POLGB 2.5 25/07/2018	PL0000107595	PL	16 609	16 325	2 500
HGB 6.5 06/24/19	HU0000402433	HU	28 378	27 962	28 000
POLAND GOVT BOND 5.5 10/25/19	PL0000105441	PL	13 574	12 612	1 750
CPI BYTY AS 2.5 05/11/17	CZ0003512485	CZ	7 000	7 114	7 000
SKODA TRANS 3 06/26/20	CZ0003512683	CZ	5 948	6 170	2
POLAND GOVT BOND 1.5 04/25/20	PL0000108510	PL	9 865	9 953	1 600
POLAND GOVT BOND 5.25 10/25/20	PL0000106126	PL	7 309	7 268	1 000

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### 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 očekáváním podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku. K 10.3.2016 došlo ke sloučení s fondem ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224).

#### 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 řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

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

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### **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 střeoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond:

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ČSOB střeoevropský, 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 střeoevropský, 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 střeoevropský, 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.

### *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

**ROZVAHA**  
 K 31. PROSINCI 2015

Aktiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohledávky za bankami	3	1 243	4 507
v tom: a) splatné na požádání		1 243	4 507
b) ostatní pohledávky za bankami		0	0
Dluhové cenné papíry	4	254 265	327 512
v tom: a) vydané vládními institucemi		188 519	256 467
b) vydané ostatními osobami		65 746	71 045
Akcie a podílové listy	5	267 983	285 881
Ostatní aktiva	6	4	18 254
<b>Aktiva celkem</b>		<b>523 495</b>	<b>636 154</b>

Pasiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Ostatní pasiva	8	2 419	6 929
Emisní ážio		35 301	67 396
Kapitálové fondy		469 258	524 634
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9	37 195	33 762
Zisk nebo ztráta za účetní období		-20 678	3 433
<b>Pasiva celkem</b>		<b>523 495</b>	<b>636 154</b>



## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

### PODROZVAHOVÉ POLOŽKY K 31. PROSINCI 2015

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohledávky ze spotových operací		0	2 597
Hodnoty předané k obhospodařování		521 076	629 225
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>521 076</b>	<b>631 822</b>

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Závazky ze spotových operací		0	2 598
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>0</b>	<b>2 598</b>

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

	Bod	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	7 562	15 337
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		7 556	12 685
Náklady na úroky a podobné náklady		-2	0
Výnosy z akcií a podílů	11	9 983	11 116
Náklady na poplatky a provize	12	-1 412	-1 055
Ostatní provozní výnosy		427	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	-23 743	-15 980
Správní náklady	14	-12 399	-14 334
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám		0	-7 675
Rozpuštění opravných položek a rezerv		0	17 633
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		-19 584	5 042
Daň z příjmů	14	-1 094	-1 609
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>-20 678</b>	<b>3 433</b>



## **PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

**K 31. PROSINCE 2015**

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

# 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB středoevropský, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, (dále jen „Fond“) byl založen 1. října 1993 pod názvem Fond zaručených odkupů – otevřený podílový fond a později byl přejmenován na 1. IN – Středoevropský fond, otevřený podílový fond První investiční společnosti, a.s.

V roce 2001 udělila Komise pro cenné papíry povolení ke sloučení podílových fondů obhospodařovaných investiční společností, a to fondů:

- První investiční společnost, a.s., Fond majetku – otevřený podílový fond
- První investiční společnost, a.s., Fond prosperity – otevřený podílový fond
- První investiční společnost, a.s., Fond pravidelných příjmů – otevřený podílový fond s Fondem jako přejímajícím subjektem.

V roce 2004 byl změněn název fondu na ČSOB středoevropský, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond. Fond je speciálním fondem.

Rozhodnutím ze dne 15. prosince 2014 byla schválena změna statutu Fondu platná k rozvahovému dni. Od roku 2014 znění statutů speciálních fondů nepodléhá schválení Českou národní bankou.

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

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik. Fond je růstovým fondem. Investiční strategií Fondu je alokovat peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů zejména do dluhopisů a akcií denominovaných v CZK nebo jiné měně. Fond koncentruje své investice zejména v zemích bývalého východního bloku, včetně nástupnických států bývalého Sovětského svazu, dále pak ve středoevropském regionu s výjimkou Německa, včetně České republiky. Fond může rovněž investovat do cenných papírů v Turecku. Investice do dluhopisů a akcií v České republice, Polsku, Maďarsku a Slovensku budou tvořit nejméně 70 % portfolia Fondu.

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Společnost“), která zároveň zajišťuje vypořádání obchodů.

Konečnou mateřskou společností Společnosti je k 31. prosinci 2014 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 ČSOB, a.s., WOOD & Company Financial Services, a.s., ING Bank N.V., Česká spořitelna, a.s., Patria Finance, a.s., Komerční banka, a.s., a Citibank Europe Plc.

# 2. ÚČETNÍ POSTUPY

## ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

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

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

## CIZÍ MĚNY

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

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

## CENNÉ PAPIRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

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

## FINANČNÍ DERIVÁTY

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

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

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

## NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

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

## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

### 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 pasiv, resp. ostatních aktiv. Ke dni majetkového a finančního vypořádání obchodů se otevřené položky vynulují proti pohybům na bankovních účtech Fondu. V ostatních případech se jedná o derivát nebo měnovou spotovou transakci, o kterých se účtuje od dne uzavření smlouvy do dne vypořádání v hodnotě podkladového instrumentu na podrozvahových a v reálné hodnotě na rozvahových účtech. Fond účtuje o prodeji a nákupu podílových listů v okamžiku vypořádání smlouvy (tzv. settlement date).

### VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY A VÝNOSY Z DIVIDEND

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

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně a dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

### POHLEDÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

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

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

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

### ZÁVAZKY

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

### REZERVY

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

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

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

## DAŇ Z PŘIDANÉ HODNOTY

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

## DAŇ Z PŘÍJMŮ A DAŇOVÝ NÁKLAD

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

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

## ODLOŽENÁ DAŇ

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

## SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

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

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

## PROSTŘEDKY INVESTOVANÉ DO FONDU

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

## EMISNÍ ÁŽIO A KAPITÁLOVÉ FONDY

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



## PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

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

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

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

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

## 3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Běžné účty u bank (bod 17)	1 243	4 507
<b>Celkem</b>	<b>1 243</b>	<b>4 507</b>

#### 4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015	Cena pořízení 31. prosince 2014	Tržní cena 31. prosince 2014
<b>Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou</b>				
tuzemské	44 962	49 513	61 071	68 585
zahraniční	155 872	157 391	177 199	192 936
	<b>200 834</b>	<b>206 904</b>	<b>238 270</b>	<b>261 521</b>
<b>Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou</b>				
tuzemské	15 921	16 492	15 921	16 230
zahraniční	30 988	30 869	50 988	49 761
	<b>46 909</b>	<b>47 361</b>	<b>66 909</b>	<b>65 991</b>
<b>Celkem</b>	<b>247 743</b>	<b>254 265</b>	<b>305 179</b>	<b>327 512</b>

Zahraniční dluhové cenné papíry jsou tvořeny eurobondy, jejichž emitenti v roce 2015 pocházely zejména z Polska, Maďarska a Turecka. V roce 2014 se jednalo o Polsko, Maďarsko a Francii.

#### 5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2015	Tržní cena 31. prosince 2015	Cena pořízení 31. prosince 2014	Tržní cena 31. prosince 2014
<b>Akcie</b>				
tuzemské	28 336	28 821	39 682	39 897
zahraniční	252 260	239 162	268 755	245 984
<b>Celkem</b>	<b>280 596</b>	<b>267 983</b>	<b>308 437</b>	<b>285 881</b>

Zahraniční cenné papíry pocházely v roce 2015 stejně jako v uplynulém roce 2014 zejména z Polska, Maďarska a Rakouska.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Ostatní pohledávky	4	18 254
<b>Celkem</b>	<b>4</b>	<b>18 254</b>

Ostatní pohledávky jsou k 31. prosinci 2015 tvořeny pohledávkou za nevypořádaný nákup podílových listů podílníky Fondu. Ve srovnávacím období k 31. prosinci 2014 byl zůstatek tvořen především pohledávkou za společností Biocel Paskov ve výši 9 893 tis. Kč viz bod 7, včetně příslušenství (12 494 tis. Kč) a pohledávkou za prodanými cennými papíry.

## 7. OPRAVNÉ POLOŽKY, REZERVY A ODPISY AKTIV

ZMĚNU STAVU OPRAVNÝCH POLOŽEK LZE ANALYZOVAT TAKTO:

	Opravné položky k ostatním pohledávkám
K 31. prosinci 2013	17 633
Tvorba/použití opravných položek	-17 633
K 31. prosinci 2014	0
Tvorba/použití opravných položek	0
<b>K 31. prosinci 2015</b>	<b>0</b>

Použití opravných položek v celkové výši 17 633 tis. Kč se váže k odpisu pohledávky za dluhopisy Adamovských strojírů (7 675 tis. Kč) z důvodu ukončeného konkurzního řízení a k pohledávce za společností Biocel Paskov z titulu doplatku kupní ceny ve výši 9 893 tis. Kč, jejíž finanční vypořádání proběhlo v březnu 2015.

## 8. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Závazky ze zúčtování obchodů s cennými papíry	3	4 656
Splatná daň z příjmů	1 165	1 006
Závazky k podílníkům	223	0
Ostatní závazky	1 028	1 266
Finanční deriváty (spoty)	0	1
<b>Celkem</b>	<b>2 419</b>	<b>6 929</b>

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



## 9. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

### PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Ostatní kap. fondy	Emisní ážio	Zisk/ztráta	Nerozdělený zisk/ztráta	Celkem
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2013	474 558	116 852	103 293	33 156	606	728 465
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	3 433	0	3 433
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	0	-33 156	33 156	0
Prodej podílových listů	7 793	4	4 179	0	0	11 976
Odkup podílových listů	-74 573	0	-40 076	0	0	-114 649
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2014	407 778	116 856	67 396	3 433	33 762	629 225
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	-20 678	0	-20 678
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	0	-3 433	3 433	0
Prodej podílových listů	5 765	4	3 305	0	0	9 074
Odkup podílových listů	-61 144	0	-35 401	0	0	-96 545
ZŮSTATEK K 31. PROSINCI 2015	352 399	116 860	35 300	-20 678	37 195	521 076

### FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
<b>CENNÉ PAPIRY:</b>		
Dluhové cenné papíry (bod 4)	254 265	327 512
Akcie, podílové listy a ostatní podíly (bod 5)	267 983	285 881
<b>Portfolio celkem</b>	<b>522 248</b>	<b>613 393</b>
Běžné účty u bank (bod 3)	1 243	4 507
Ostatní aktiva (bod 6)	4	18 254
<b>Celková aktiva Fondu</b>	<b>523 495</b>	<b>636 154</b>
<b>MÍNUS:</b>		
Ostatní pasiva (bod 8)	2 419	6 929
<b>Fondový kapitál</b>	<b>521 076</b>	<b>629 225</b>
Počet vydaných podílových listů (kusy)	352 399 318	407 778 258
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,4787	1,5431

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 1,4787 Kč k 31. prosinci 2015, což představuje pokles o 4,17 % v porovnání s hodnotou 1,5431 Kč k 31. prosinci 2014.

**HODNOTA ČISTÉHO ZISKU ČI 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.

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	- 0,0587	0,0084

Za rok 2015 vykazuje Fond ztrátu ve výši 20 687 tis. Kč, která bude dle § 214 zákona 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech navržena k úhradě z majetku Fondu. Rozdělení hospodářského výsledku za rok 2014 je uvedeno v přehledu o změnách fondového kapitálu.

**PODÍLOVÉ LISTY**

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

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

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

Počet prodaných a odkoupených podílových listů lze analyzovat následujícím způsobem:

	2015	2014
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	407 778 258	474 557 941
<b>Prodané podílové listy</b>	<b>5 764 681</b>	<b>7 793 006</b>
Odkoupené podílové listy	-61 143 621	-74 572 689
<b>Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci</b>	<b>352 399 318</b>	<b>407 778 258</b>

PODÍLOVÉ LISTY VLASTNĚNÉ SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

	2015	2014
Členové dozorčí rady	0	0
Členové představenstva	127 999	127 999
<b>Celkem k 31. prosinci</b>	<b>127 999</b>	<b>127 999</b>

10. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

	2015	2014
Úroky z běžných účtů	6	5
Úroky z pohledávek	0	2 647
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	7 556	12 685
<b>Celkem</b>	<b>7 562</b>	<b>15 337</b>

11. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

	2015	2014
Tuzemské dividendy	1 523	1 728
Zahraníční dividendy	8 460	9 388
<b>Celkem</b>	<b>9 983</b>	<b>11 116</b>

12. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2015	2014
Bankovní poplatky	30	23
Transakční poplatky z obchodování	660	289
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	713	694
Ostatní	9	49
<b>Celkem</b>	<b>1 412</b>	<b>1 055</b>

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

### 13. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2015	2014
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	18 078	-10 860
Kurzové rozdíly	538	612
Měnové deriváty	-407	0
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	-41 951	-5 732
<b>Celkem</b>	<b>-23 743</b>	<b>-15 980</b>

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

### 14. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2015	2014
Poplatky za obhospodařování	11 632	13 464
Poplatky Depozitářů	640	741
Poplatky za audit	127	129
Poplatky ostatní	0	0
<b>Celkem</b>	<b>12 399</b>	<b>14 334</b>

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 2 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu a Depozitáři 0,11 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

### UKAZATEL CELKOVÉ NÁKLADOVOSTI (TER)

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

	2015	2014
<b>Ukazatel celkové nákladovosti</b>	<b>2,26 %</b>	<b>2,24 %</b>



## 15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### A. SPLATNÁ

	2015	2014
Zisk/ztráta před zdaněním	-19 584	5 041
<b>Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem</b>		
Výnosy nepodléhající zdanění	-11 719	-9 952
Daňově neuznatelné náklady	82	21
Odečet daňové ztráty z minulých let	0	0
<b>Daňový základ / daňová ztráta</b>	<b>- 31 221</b>	<b>-4 890</b>
Daň z příjmů ve výši 5 %	0	0
<b>Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)</b>	<b>9 568</b>	<b>8 224</b>
Srážková daň	1 094	1 609
<b>Celkem</b>	<b>1 094</b>	<b>1 609</b>

### B. ODLOŽENÁ

	2015	2014
Nevyužitá daňová ztráta	9 868	8 307
<b>Celkem</b>	<b>9 868</b>	<b>8 307</b>

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

## 16. FINANČNÍ RIZIKA

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4 (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 4 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv do dluhopisů a akcií s upřednostněním vymezené geografické oblasti dle Statutu.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

**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 7,50 % (5,77 % k 31. prosinci 2014). Průměrný VaR Fondu v roce 2015 byl 6,70 % (6,10 % za rok 2014). Použití tohoto přístupu, ze statistické povahy, nicméně nezabraňuje vzniku ztrát mimo tyto limity v případě významnějších tržních pohybů.

**B. 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	PLN	HUF	Ostatni	Celkem
Pohledávky za bankami	1 057	35	35	69	47	1 243
Dluhové cenné papíry	101 976	0	99 157	53 132	0	254 265
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	73 442	0	120 766	36 205	37 570	267 983
Ostatní aktiva	4	0	0	0	0	4
<b>Aktiva celkem</b>	<b>176 479</b>	<b>35</b>	<b>219 958</b>	<b>89 406</b>	<b>37 617</b>	<b>523 495</b>
Ostatní pasiva	-2 690	132	0	0	139	-2 419
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>173 789</b>	<b>167</b>	<b>219 958</b>	<b>89 406</b>	<b>37 756</b>	<b>521 076</b>
Čistá výše podrozvahových závazků	0	0	0	0	0	0
Čistá výše podrozvahových pohledávek	0	0	0	0	0	0

31. PROSINCE 2014

Aktiva	CZK	EUR	PLN	HUF	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	2 380	0	2 091	34	2	4 507
Dluhové cenné papíry	139 630	0	129 872	58 010	0	327 512
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	103 244	0	135 910	41 945	4 782	285 881
Ostatní aktiva	17 269	0	985	0	0	18 254
<b>Aktiva celkem</b>	<b>262 523</b>	<b>0</b>	<b>268 858</b>	<b>99 989</b>	<b>4 784</b>	<b>636 154</b>
Ostatní pasiva	-2 506	227	-4 650	0	0	-6 929
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>260 017</b>	<b>227</b>	<b>264 208</b>	<b>99 989</b>	<b>4 784</b>	<b>629 225</b>
Čistá výše podrozvahových závazků	2 598	0	0	0	0	2 598
Čistá výše podrozvahových pohledávek	0	0	2 597	0	0	2 597

C. ÚROKOVÉ RIZIKO

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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	1 243	0	0	0	0	1 243
Dluhové cenné papíry	47 360	0	170 675	36 230	0	254 265
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	267 983	267 983
Ostatní aktiva	4	0	0	0	0	4
<b>Aktiva celkem</b>	<b>48 607</b>	<b>0</b>	<b>170 675</b>	<b>36 230</b>	<b>267 983</b>	<b>523 495</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	-2 419	-2 419
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>48 607</b>	<b>0</b>	<b>170 675</b>	<b>36 230</b>	<b>265 564</b>	<b>521 076</b>



PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

31. PROSINCE 2014

Aktiva	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 507	0	0	0	0	4 507
Dluhové cenné papíry	65 991	5 439	187 497	68 585	0	327 512
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	285 881	285 881
Ostatní aktiva	18 254	0	0	0	0	18 254
<b>Aktiva celkem</b>	<b>88 752</b>	<b>5 439</b>	<b>187 497</b>	<b>68 585</b>	<b>285 881</b>	<b>636 154</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	-6 929	-6 929
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>88 752</b>	<b>5 439</b>	<b>187 497</b>	<b>68 585</b>	<b>278 952</b>	<b>629 225</b>

**D. RIZIKO LIKVIDITY**

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

31. PROSINCE 2015

Aktiva	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	1 243	0	0	0	0	1 243
Dluhové cenné papíry	0	22 888	195 147	36 230	0	254 265
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	267 983	267 983
Ostatní aktiva	4	0	0	0	0	4
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 247</b>	<b>22 888</b>	<b>195 147</b>	<b>36 230</b>	<b>267 983</b>	<b>523 495</b>
Ostatní pasiva	-1 254	-1 165	0	0	0	-2 419
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>-7</b>	<b>21 723</b>	<b>195 147</b>	<b>36 230</b>	<b>267 983</b>	<b>521 076</b>
Kapitál – disponibilní	-521 076	0	0	0	0	-521 076
<b>Rozdíl</b>	<b>-521 083</b>	<b>21 723</b>	<b>195 147</b>	<b>36 230</b>	<b>267 983</b>	<b>0</b>

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



31. PROSINCE 2014

Aktiva	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Nespeci-fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 507	0	0	0	0	4 507
Dluhové cenné papíry	0	5 439	253 488	68 585	0	327 512
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	285 881	285 881
Ostatní aktiva	18 254	0	0	0	0	18 254
<b>Aktiva celkem</b>	<b>22 761</b>	<b>5 439</b>	<b>253 488</b>	<b>68 585</b>	<b>285 881</b>	<b>636 154</b>
Ostatní pasiva	-5 923	-1 006	0	0	0	-6 929
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>16 838</b>	<b>4 433</b>	<b>253 488</b>	<b>68 585</b>	<b>285 881</b>	<b>629 225</b>
Kapitál - disponibilní	-629 225	0	0	0	0	-629 225
<b>Rozdíl</b>	<b>-612 387</b>	<b>4 433</b>	<b>253 488</b>	<b>68 585</b>	<b>285 881</b>	<b>0</b>

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Běžné účty u Depozitáře (bod 3)	1 243	4 507
<b>Celkem</b>	<b>1 243</b>	<b>4 507</b>

Pasiva	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti	868	1 049
Poplatek Depozitáři	48	58
Poplatky Depozitáři za správu a úschovu cenných papírů	62	60
<b>Celkem</b>	<b>978</b>	<b>1 167</b>

Výnosy	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře	6	5

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2015

Náklady	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 14)	11 632	13 464
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce (bod 14)	640	741
Bankovní poplatky placené Depozitáři (bod 12)	19	23
Ostatní poplatky placené Depozitáři (bod 12)	712	1 032
<b>Celkem</b>	<b>13 003</b>	<b>15 260</b>

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

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

## 18. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE

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

## 19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Na základě rozhodnutí představenstva Společnosti se uskutečnilo sloučení Fondu s fondem ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond. Rozhodný den fúze byl stanoven na 9. března 2016. Fond se stal fondem zanikajícím.

Datum sestavení

28. duben 2016

Podpis statutárního zástupce

Jaroslav Mužík, MBA

Ing. Aleš Zíb