

**Umění investovat**  
*...již od roku 1928*

»» **Výroční zpráva**  
Pioneer investiční společnosti, a.s.  
K 31. 12. 2016

# Výroční zpráva

## Pioneer investiční společnosti, a.s.

### K 31. 12. 2016

#### OBSAH

Úvodní slovo předsedy představenstva .....	2
Pioneer investiční společnost, a.s. ....	4
Údaje o Společnosti.....	4
Fondy obhospodařované společností k 31. 12. 2016:.....	4
Údaje o členech představenstva a dozorčí rady.....	5
Další podstatné údaje pro investory .....	7
Během účetního období nebyly v obchodním rejstříku provedeny žádné změny.....	7
Cíle a metody řízení rizik Společnosti.....	8
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami k 31. 12. 2016.....	9
Komentář k vývoji na finančních trzích v roce 2016.....	12
Zpráva nezávislého auditora a Účetní závěrka za rok 2016 .....	15



## ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA

### VÁŽENÍ,

Přestože rok 2016 nebyl pro správce fondů, stejně jako pro investory snadný, kapitálovým trhům se dařilo. Charakterizovaly jej zejména obavy o geopolitická rizika a selhání hospodářských politik jednotlivých ekonomik, které čelí strukturálním změnám a nedostatku likvidity. Důležitou roli opět hrály také centrální banky a jejich rozhodnutí, přičemž v centru pozornosti stála především kondice evropského bankovního sektoru. Na trzích se rychle střídala investiční témata, a také došlo k mnoha významným a místy překvapivým politickým událostem, mezi něž patřil zejména výsledek referenda o vystoupení Velké Británie z EU (Brexit) a prezidentské volby v USA. Lze předpokládat, že tyto události se na výkonnosti trhů odrazí také v příštím roce.

O poznání klidněji bylo loni na domácí ekonomické scéně. České ekonomice se velmi dařilo, zejména díky rostoucímu průmyslu a celkově dobré náladě firem a spotřebitelů. Nezaměstnanost se držela na nízké úrovni, průměrná mzda rostla a ČNB se podařilo dosáhnout stanoveného inflačního cíle (2 %).

Pro odvětví kolektivního investování byly i v roce 2016 typické vysoké objemy přítoků do investičních fondů. V přetrvávajícím prostředí nízkých výnosů u konzervativních instrumentů tak stále více klientů chce (a svým způsobem je donuceno) akceptovat alespoň částečnou míru rizika, aby byli schopni dosahovat takových výnosů, na něž byli v minulosti zvyklí. Nové historické rekordy, kterých ke konci roku 2016 dosáhly investice do podílových fondů v ČR, to jen potvrzují. Dle údajů AKAT ČR překročil majetek pod správou v domácích a zahraničních fondech objem 431,9 miliard korun, přičemž opět převládaly investice do smíšených fondů.

Z pohledu vývoje produktů byl rok 2016 úspěšným pro společnost i její klienty. Všechny české fondy Pioneer Investments, včetně fondů určených pro nadace, dosáhly kladné výkonnosti (*s výjimkou fondu Pioneer – obligační fond, který v současném prostředí nulových až záporných úrokových sazeb, dosáhl zhodnocení 0 %*). Pozornost byla věnována především podpoře programů pravidelného investování a dlouhodobých investičních řešení. Zároveň jsme představili nový produkt životního cyklu připravený na míru pro klienty vybraných distribučních partnerů, jehož součástí byly také naše domácí fondy.

Přetrvávající zájem našich klientů o dlouhodobé programy pravidelných investic, uvedení nového produktu a dobré výsledky našich českých fondů, měly nemalý podíl na tom, že rok 2016 společnost uzavřela s kladným hospodářským výsledkem.

Obchodní vztahy s našimi distribučními partnery byly v roce 2016 dále úspěšně rozvíjeny. V zájmu podpory dynamiky objemů prodeje a zachování jejich vysoké kvality pro společnost a její klienty jsme se zaměřili zejména na spolupráci s klíčovými partnery, kteří mají významný podíl na obchodním růstu

společnosti. Smluvně jsme rozšířili portfolio nabízených produktů s cílem zpřístupnit nové investiční příležitosti širší skupině distributorů z řad nezávislých sítí investičních zprostředkovatelů a jejich klientů. Zároveň jsme flexibilně reagovali na poptávku po produktech na míru pro vybrané obchodní partnery.

V rámci služeb klientům a obchodním partnerům jsme v uplynulém roce dále rozvíjeli on-line nástroje dostupných prostřednictvím počítačů, tabletů a chytrých telefonů. Jednalo se zejména o rozšiřování funkčnosti aplikace Nemo, která je pro společnost klíčovým nástrojem v oblasti podpory distributorů a nově umožňuje také on-line podepisování smluvní dokumentace s klienty.

Vedle tvorby nových produktů se do budoucna nadále zaměříme na racionalizaci a inovaci stávající produktové řady s ohledem na potřeby našich klientů a obchodních partnerů. V rámci podpory prodeje a zkvalitňování služeb klientům budeme rovněž pokračovat v rozvoji elektronické komunikace.

V zájmu zachování vysokého renomé a důvěryhodnosti značky si klademe za cíl být i nadále společensky odpovědnou firmou. V loňském roce jsme v rámci aktivního vyhledávání nových příležitostí pro dlouhodobou podporu v oblasti zvyšování finanční gramotnosti u široké veřejnosti zaměřili svoji pozornost především na pedagogické pracovníky základních a středních škol.

V rámci upevňování firemní kultury budeme rovněž dále podporovat a rozvíjet i charitativní a dobrovolnické aktivity, do nichž se aktivně zapojují zaměstnanci společnosti.

Z pohledu budoucího vývoje společnosti bude klíčový další vývoj v návaznosti na podpis právně závazné dohody o akvizici skupiny Pioneer Investments, k němuž došlo v roce 2016 mezi společností UniCredit - mateřskou společností skupiny Pioneer, a společností Amundi.



**Roman Pospíšil**

## Údaje o Společnosti

Pioneer investiční společnost, a.s. (dále také „společnost“ nebo „investiční společnost“), je právnická osoba, akciová společnost, založená podle právního řádu České republiky, která vznikla zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze dne 8.3.1995, spis. zn. B 3049 (oddíl B, vložka 3049).

Pioneer investiční společnost, a.s. má sídlo v Praze 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 00.

IČ: 63 07 82 95  
DIČ: CZ63078295

Předmětem podnikání společnosti je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů.

Ministerstvo financí České republiky udělilo Pioneer investiční společnosti, a.s. povolení ke vzniku investiční společnosti dne 20.2.1995, č.j. 101/74 239/1994, které nabylo právní moci dne 9.3.1995. Platnost tohoto povolení byla potvrzena i Komisí pro cenné papíry dne 14.4.1999, č.j. 111/2144/R/1999, v rámci tzv. procesu přelicencování.

## FONDY OBHOSPODAŘOVANÉ SPOLEČNOSTÍ K 31. 12. 2016:

- Pioneer – Sporokonto**, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,  
(SIN 770030000234);
- Pioneer – obligační fond**, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,  
(SIN 770020000269);
- Pioneer – obligační plus**, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,  
(ISIN CZ0008473329);
- Pioneer – dynamický fond**, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,  
(ISIN CZ0008471018);
- Pioneer – akciový fond**, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,  
(SIN 770030000143);
- BALANCOVANÝ FOND NADACÍ**, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond;  
(ISIN CZ0008473899)
- RŮSTOVÝ FOND NADACÍ**, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond;  
(ISIN CZ0008473907)
- Pioneer All-Star Selection** Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond;  
(třída A) (ISIN CZ0008474517)  
(třída I) (ISIN CZ0008474509)
- Pioneer – Fond Investičních Příležitostí 7/2020** Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond  
(ISIN CZ0008474780)
- Pioneer – Premium fond 2**, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond;  
(ISIN CZ0008473246)

## **PŘEDSTAVENSTVO (KE DNI 31. 12. 2016)**

Mgr. Roman Pospíšil, MBA – předseda  
Ing. Vendulka Klučková – místopředseda  
Bc. Dalibor Valter – člen

## **DOZORČÍ RADA (KE DNI 31. 12. 2016)**

Werner Kretschmer – předseda  
Stefano Pregolato – člen  
Paolo Iannone – člen

## **ÚDAJE O ČLENECH PŘEDSTAVENSTVA A DOZORČÍ RADY**

### **PŘEDSTAVENSTVO**



#### **Mgr. Roman Pospíšil, MBA**

Je absolventem Pedagogické fakulty v Českých Budějovicích (matematika, fyzika), Nottingham University (MBA), Graduate School of Banking Colorado a kurzů v Barclays Bank. Po akademické dráze působil v Komerční bance, a.s., a v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, a.s. Zastává pozici předsedy představenstva a generálního ředitele společnosti Pioneer Asset Management, a.s., a pozici předsedy představenstva společnosti Pioneer investiční společnost, a.s.



#### **Ing. Vendulka Klučková, MBA**

Je absolventkou fakulty elektrotechnické ČVUT v Praze, Sacred Heart University (MBA) ve Fairfieldu, stát Connecticut, USA a Executive Development Program na IMI v Dublinu. Působila krátce v První investiční, a.s., od roku 1993 v Živnostenské bance, a.s., spoluzakládala fondy Živnobanka a investiční společnost ŽB-Trust. Od roku 2004 pracuje pro skupinu Pioneer Investments na pozici provozního ředitele, a od roku 2008 jako COO pro region střední a východní Evropy a zástupce generálního ředitele společnosti Pioneer Asset Management, a.s..



#### **Bc. Dalibor Valter, MBA**

Po absolvování Vysoké školy ekonomické a U.S. Business School v Praze v roce 1996 zahájil profesní kariéru v Komerční bance, nejprve na pozici analytika a později již jako vedoucího oddělení analýzy finančních trhů. Do skupiny Pioneer Investments nastoupil v roce 2001 do úseku financí a účetnictví a od roku 2004 zde zastává funkci finančního ředitele a je členem představenstva společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. Je držitelem titulu MBA.

## **DOZORČÍ RADA**

### **Werner Kretschmer**

Je držitelem titulu Ph.D. za práva a ekonomii, která vystudoval na University of Graz. V roce 1991 nastoupil do Bank Austria A.G., kde od roku 1995 zastával různé vedoucí funkce v oblasti správy aktiv a privátního bankovníctví. Působil též jako člen představenstva San Marco Mutual Fund Company, BA Worldwide Fund Management a Capital Invest (Austria). Do konce roku 2008 byl členem představenstva Bank Austria A.G. odpovědným za oblast Private Banking & Asset Management. V rámci skupiny Pioneer Investments zastává pozici ředitele pro oblast Rakouska a střední a východní Evropu.

### **Hannes Saleta – do 1. 6. 2016**

Studoval na univerzitě ve Vídni, a to právnickou a lékařskou fakultu. Od roku 2002 je členem vedení Pioneer Investments Austria GmbH (dříve Capital Invest) a dále od roku 2007 v rámci skupiny Pioneer Investments zastává funkci finančního a provozního ředitele pro oblast střední a východní Evropy. Ve skupině Bank Austria je zaměstnán již více než 25 let. Před zvolením do funkce generálního ředitele Pioneer Investments Austria GmbH poskytoval představenstvu Bank Austria A.G. podporu ve veškerých záležitostech vztahujících se ke správě aktiv a majetkových účastí. Po fúzi společností Bank Austria a Creditanstalt se podílel na řízení projektu integrace Bank Austria/Creditanstalt. Předtím zodpovídal za strategickou spolupráci s mezinárodními partnery. V letech 1991 až 1994 byl jako zástupce ředitele divize pro řízení integrace odpovědný za aktivity spojené s fúzí bank Zentralsparkasse der Gemeinde Wien a Länderbank a vytvořením Bank Austria A.G. a následnou integrací. Před tímto projektem zodpovídal za plánování rozpočtu, kontrolu nákladů a finanční plánování rozvahy a likvidity banky.

### **Stefano Pregolato – od 1. 6. 2016**

zastává pozici Ředitele pro řízení portfolií skupiny Pioneer Investments v investičním regionu Rakouska a CEE.

V investičním odvětví působí již 28 let. Do skupiny Pioneer Investments nastoupil v roce 1999 ze společnosti ING Group Banque Bruxelles-Lambert, kde měl na starosti zřízení privátní banky. Před svým nástupem na současnou pozici zastával funkci Ředitele týmu pro Globální akcie v dublinské kanceláři Pioneer Investments a následně působil jako Ředitel divize Mezinárodních akciových investic se sídlem v Bostonu. Od roku 2004 byl ve skupině zodpovědný za dohled nad činností investičního řízení v Polsku, České republice a na Slovensku. Stefano Pregolato promoval v roce 1988 na Univerzitě v Turíně v oboru Ekonomie a profesní kariéru zahájil jako analytik pro evropské akcie ve společnosti St. Paolo Hambros.

Změna člena dozorčí rady dosud nebyla zapsána do Obchodního rejstříku.

### **Paolo Iannone**

místopředseda představenstva a náměstek generálního ředitele UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. – Paolo Iannone má více než 30 let zkušeností v bankovníctví. S kariérou bankéře začínal v Itálii (v bance Credito Italiano, která je dnes součástí skupiny UniCredit), původně v oddělení styku se zákazníky, a postupně se vypracoval až k nejvyšším manažerským pozicím. Má široké mezinárodní zkušenosti, v rámci skupiny UniCredit byl odpovědný za rozvoj retailového bankovníctví v Chorvatsku, Turecku, na Slovensku a v Rumunsku. Podílel se také na práci týmů zaměřených na fúze a akvizice v uvedených zemích a také ve Slovinsku. Od roku 2002 působil také jako místopředseda představenstva polské Bank Pekao SA s odpovědností za retailové bankovníctví. Od roku 2009 působí v České republice, stál u vzniku nové obchodní strategie na tomto trhu včetně rozvoje pobočkové sítě a konceptu franšízových obchodních míst.

## **DALŠÍ PODSTATNÉ ÚDAJE PRO INVESTORY**

### **AUDITOR SPOLEČNOSTI**

Deloitte Audit s.r.o.

Sídlo: Praha 8 – Karlín, Karolinská 654/2, PSČ 186 00

Zapsaná v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 24349

Zastoupená paní Danielou Hynštovou, na základě plné moci

IČ: 49 62 05 92

DIČ: CZ-49 62 05 92

### **OSOBY S KVALIFIKOVANOU ÚČASTÍ NA INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI**

Pioneer Global Asset Management, S.p.A., IČ: 12350740159, se sídlem Piazza Gae Aulenti 1 – Tower B, 20154 Milan, Itálie, člen bankovní skupiny UniCredit – jediný akcionář, 100 % přímý podíl na základním kapitálu.

UniCredit, S.p.A., IČ: 00348170101, Head Office in Milan, se sídlem Piazza Gae Aulenti 3 - Tower A, 20154 Milano, člen bankovní skupiny UniCredit – 100 % nepřímý podíl na základním kapitálu.

Výše uvedené osoby měly na investiční společnosti kvalifikovanou účast po celé účetní období, za které je vypracována výroční zpráva.

### **OSOBY, NA KTERÝCH MĚLA INVESTIČNÍ SPOLEČNOST KVALIFIKOVANOU ÚČAST**

Během účetního období nebyly žádné osoby, na kterých měla investiční společnost kvalifikovanou účast.

### **ZMĚNY V OBCHODNÍM REJSTŘÍKU**

Během účetního období nebyly v obchodním rejstříku provedeny žádné změny.

### **VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO ROZVAHOVÉM DNI**

Žádné významné události nenastaly.

### **AKTIVITY V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE**

Výdaje na činnost v oblasti výzkumu, vývoje Společnost v roce 2016 nevynaložila.

### **AKTIVITY V OBLASTI ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚ PRÁVNÍCH VZTAŽÍCH**

Výdaje na činnost v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů Společnost v roce 2016 nevynaložila.

### **ORGANIZAČNÍ SLOŽKA V ZAHRANIČÍ**

Společnost nemá, a v průběhu celého roku 2016 neměla, organizační složku v zahraničí.

### **ÚDAJE O SVĚŘENÍ OBHOSPODAŘOVÁNÍ MAJETKU FONDŮ**

Dne 1. 1. 2009 došlo ke svěření obhospodařování majetku v otevřených podílových fondech obhospodařovaných společnostmi do společnosti Pioneer Investments Austria GmbH, se sídlem Lassallestraße 1, 1020 Vienna.

Průměrný počet zaměstnanců společnosti v rozhodném období činil 17,5.



## CÍLE A METODY ŘÍZENÍ RIZIK SPOLEČNOSTI

Majetek a závazky fondů jsou vystaveny jisté míře tržních rizik. Vzhledem ke struktuře aktiv, jež společnost do fondů nakupuje (dluhopisy, akcie, akciové fondy a v omezené míře rovněž dluhopisové fondy a fondy dluhopisů high yield), se jedná převážně o riziko změny úrokové sazby, riziko rozšíření kreditních marží (spreadů), riziko likvidity a riziko změny tržních cen akcií. Na zahraniční aktiva by rovněž mohla mít dopad změna měnových kurzů. Tato rizika Společnost pravidelně sleduje a vyhodnocuje. V případě překročení stanovených limitů jsou okamžitě informováni odpovědní zaměstnanci a kuvedení majetku do souladu se smluvními požadavky dochází bez zbytečného odkladu. O porušení limitů je rovněž informováno představenstvo Společnosti a to zpravidla na nejbližším Investičním výboru, který se koná cca 1 měsíčně. Představenstvo Společnosti se dále účastní pravidelných jednání Komise pro rizika, audit a compliance, která rovněž projednává dílčí rizika Společnosti a obhospodařovaného majetku. Tato Komise je svolávána jednou za čtvrtletí.

Pro obchodování s majetkem fondů používá Společnost převážně princip vypořádání DVP, čímž výrazně snižuje riziko protistrany.

Společnost využívá k zajištění měnového rizika zajišťovací transakce typu FX Forward/FX Swap. Tyto transakce se uskutečňují pouze s kredibilní protistranou.

## ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI K 31. 12. 2016

V souladu s příslušnými ustanoveními zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „ZOK“) vypracovalo představenstvo Pioneer investiční společnosti, a.s. (dále „společnost“ nebo „PIC“) následující zprávu o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „Zpráva o vztazích“) za uplynulé účetní období.

### I.

Společnost je součástí koncernu, přičemž je v postavení ovládané osoby. Vzhledem k tomu je představenstvo společnosti povinno zpracovat písemnou zprávu o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „propojené osoby“), a to v průběhu roku končícím 31. prosince 2016 (dále jen „Rozhodné období“).

### II. Struktura vztahů mezi propojenými osobami

#### Jediný akcionář společnosti – ovládající osoba a způsob ovládnání

Jediným akcionářem společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. je společnost Pioneer Global Asset Management S.p.A., se sídlem Piazza Gae Aulenti, 1 CAP 20154, Tower B, Milán, Itálie, společnost řádně založená a existující podle italských právních předpisů („PGAM“).

Jediný akcionář ovládá společnost především prostřednictvím výkonu práv jediného akcionáře, zejména přijímá rozhodnutí v působnosti valné hromady dle stanov společnosti a ZOK, prostřednictvím dozorčí rady společnosti a dále prostřednictvím vnitroskupinového manažerského reportování.

#### Ovládaná společnost

Pioneer investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 00, IČ: 63078295, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3049.

Ovládaná osoba pro skupinu spravuje a vytváří podílové fondy podle českého práva, přičemž některé z činností souvisejících s obhospodařováním a administrací takových fondů svěřuje na základě smluv jiným členům skupiny.

#### **Organizační struktura koncernu**

Společnost Pioneer Global Asset Management S.p.A. je členem bankovní skupiny UniCredit. Společnost UniCredit S.p.A., spolu se společností Rolo Banca 1473 S.p.A., založily společnost Pioneer Global Asset Management S.p.A., za účelem realizace záměru, jehož cílem bylo sjednocení aktivit kolektivního investování (a obecně činností asset managementu, případně činností souvisejících) a tím racionalizace operačních procedur a teritoriální konsolidace v rámci bankovní skupiny UniCredit. pod jednu majetkovou strukturu, kterou je Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Pioneer Global Asset Management S.p.A. kromě jiných společností také ovládá či v roce 2016 ovládal společnost Pioneer Asset Management, a.s.

Organizační struktura skupiny Pioneer Investments je uvedena v příloze č. 1 této Zprávy o vztazích.

Představenstvo společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. prohlašuje, že v případě všech právních úkonů uskutečněných společnostmi Pioneer Global Asset Management, S.p.A. v Rozhodném období šlo

o úkony v rámci běžného výkonu práv společnosti, jako jediného akcionáře společnosti Pioneer investiční společnost, a.s.

### III. Přehled jednání a přehled vzájemných smluv

V posledním účetním období nebyla učiněna na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob žádná jednání, která by se týkala majetku, který přesahuje 10% vlastního kapitálu společnosti zjištěného podle poslední účetní závěrky.

Představenstvo společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. prohlašuje, že mezi Pioneer investiční společností, a.s. a s ní propojenými osobami ke dni 31. 12. 2016, ke kterému je vyhotovována tato zpráva za Rozhodné období, existovaly následující smluvní vztahy:

- Agreement for the Outsourcing of Portfolio Management Services for open-end mutual funds uzavřená mezi Pioneer investiční společnost, a.s. a společností Pioneer Investments Austria GmbH
- Purchase Terms and Conditions uzavřené mezi společností Pioneer Global Funds Distributor, Ltd. (v roce 2013 nahrazená společností Pioneer Global investments Limited) a společností Pioneer investiční společnost, a.s. ve prospěch obhospodařovaného fondu
- Pioneer Trademark Licence Agreement uzavřená mezi společností Pioneer investiční společnost, a.s. a společností Pioneer Investment Management USA Inc.
- Amended and Restated Services Agreement uzavřená mezi společností Pioneer Investments Management USA Inc. a společností Pioneer Global Asset Management S.p.A. a jejími dceřinými společnostmi (včetně společnosti Pioneer investiční společnost, a.s.)
- Cost Contribution Agreement to evaluate, procure and utilise services of Blackrock Financial Management Inc. uzavřená mezi společností Pioneer Global Asset Management S.p.A. a některými jejími dceřinými společnostmi (včetně společnosti Pioneer investiční společnost, a.s.)
- Cost Contribution Agreement for development and ongoing maintenance and support of Pioneer's Global Enterprise Data Management System uzavřená mezi společností Pioneer Global Asset Management S.p.A. a některými jejími dceřinými společnostmi (včetně společnosti Pioneer investiční společnost, a.s.)
- Master Intra-group Service Agreement uzavřená mezi společností Pioneer Global Asset Management S.p.A a společností Pioneer Investment Management Limited a jejími dceřinými společnostmi (včetně společnosti Pioneer investiční společnost, a.s.)
- Agreement among UniCredit Bank Czech republic and Slovakia, a.s., Pioneer investicni společnost, a.s., Pioneer Asset Management, a.s. Pioneer Global Investments Limited and Pioneer Asset management S.A. on deepening their commercial relationship
- Smlouva o vzájemné spolupráci a vedení účtů uzavřená mezi společností Pioneer investiční společnost, a.s., bankou UniCredit Bank, a.s. (nyní UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.) a společností Pioneer Asset Management, a.s.
- Smlouva o vzájemné spolupráci a vedení účtů uzavřená mezi společností Pioneer investiční společnost, a.s., obchodníkem s cennými papíry a společností Pioneer Asset Management, a.s.
- Smlouva o podmínkách distribuce podílových listů fondů České rodiny fondů Pioneer v rámci produktů společnosti Pioneer Asset Management, a.s. uzavřená mezi společností Pioneer investiční společnost, a.s. a společností Pioneer Asset Management, a.s.
- Smlouva o výkonu činností souvisejících s nabízením investic do nadačních fondů uzavřená mezi společností Pioneer investiční společnost, a.s. a společností Pioneer Asset Management, a.s.
- Smlouva o založení a vedení emise v samostatné evidenci investičních fondů uzavřená mezi společností Pioneer Asset Management, a.s. a společností Pioneer investiční společnost, a.s. ze dne 17. června 2010
- Smlouva o obhospodařování majetku fondu uzavřená mezi společností Pioneer Asset Management, a.s. a společností Pioneer investiční společnost, a.s.

- Smlouva o podnájmu nebytových prostor uzavřená mezi společností Pioneer Asset Management, a.s. a společností Pioneer investiční společnost, a.s.
- Smlouva o svěřeni některých činností souvisejících s kolektivním investováním uzavřená mezi společností Pioneer investiční společnost, a.s. a společností Pioneer Asset Management, a.s.

Výše uvedené vztahy mezi propojenými osobami přinášejí společnosti možnost využívat globální řešení, přístupy a know-how, což umožňuje společnosti optimalizovat své procesní postupy, stejně jako personální požadavky, lze tak konstatovat, že z účasti společnosti ve skupině a stejně tak i z uvedených vztahů převládají pro společnost výhody, přičemž nejsou představenstvem společnosti identifikována žádná významná rizika související s účastí společnosti ve skupině.

Představenstvo společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. prohlašuje, že plnění poskytnutá společností v účetním období 2016 jí propojeným osobám, stejně jako protiplnění přijatá společností za toto období, jsou uvedena pod bodem 6 přílohy účetní závěrky. Představenstvo společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. dále prohlašuje, že veškerá výše uvedená plnění a protiplnění byla dle jeho názoru poskytnuta v rámci běžného obchodního styku, resp. za obvyklých obchodních podmínek, společnosti tak nevznikla újma podle § 71 a § 72 ZOK.

Datum sestavení 15. března 2017



---

Mgr. Roman Pospíšil, MBA  
Předseda představenstva



---

Ing. Vendulka Klučková  
místopředsedkyně představenstva



---

Bc. Dalibor Valter  
člen představenstva



### DLUHOPISOVÉ A PENĚŽNÍ TRHY

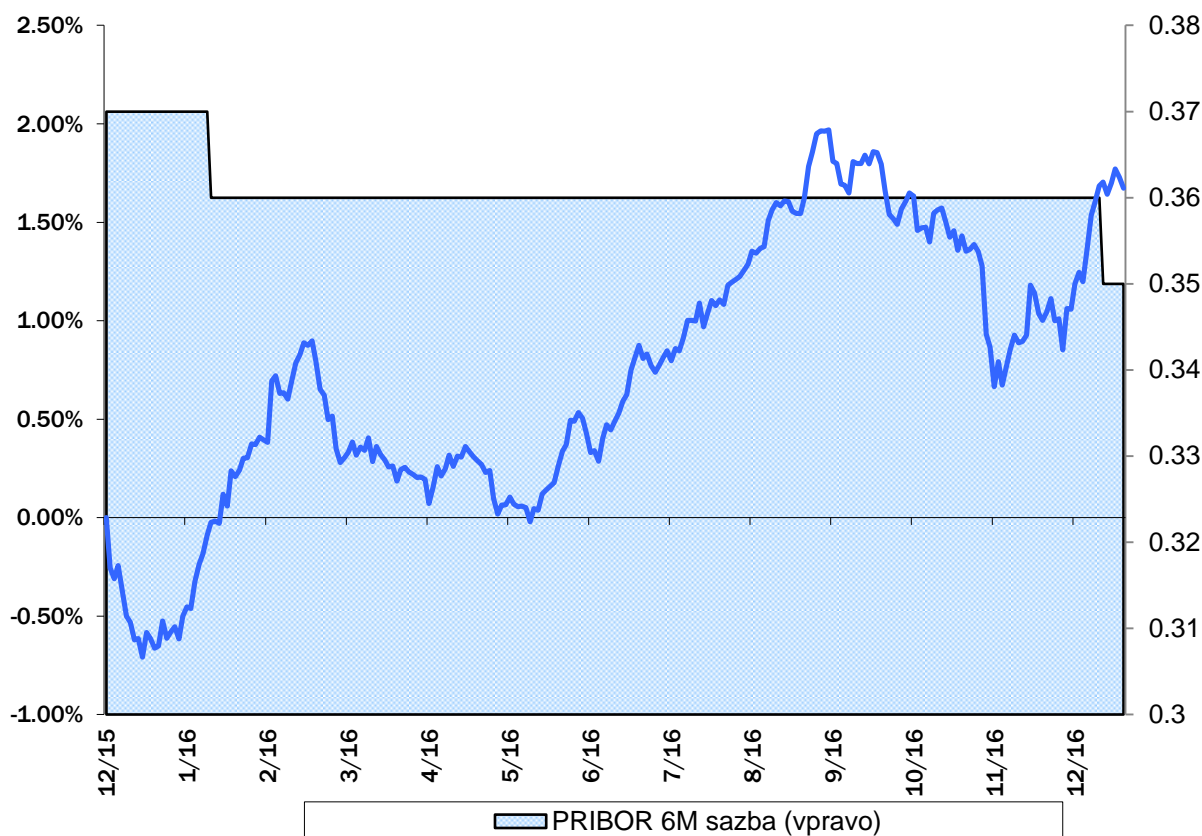
V roce 2016 zaznamenal index českých státních dluhopisů růst o 1,67 %. Kvůli spekulacím na posílení české koruny byl mezi zahraničními investory o české dluhopisy nebývalý zájem. Podle ministerstva financí přesáhl podíl zahraničních držitelů českých dluhopisů poprvé v historii 30 %. Vysoká poptávka po českých státních dluhopisech srazila výnosy o pár desítek bazických bodů níže. Na příklad výnosy pětiletého dluhopisu do splatnosti meziročně spadly z -0,076 % na -0,278 %.

Po rekordně vysokém růstu české ekonomiky v roce 2015 růst HDP sice podle očekávání zmírnil, ale i tak zůstalo české hospodářství v roce 2016 ve velmi dobré kondici. Za zmínku stojí především mimořádně příznivá situace na trhu práce. Během roku klesla míra nezaměstnanosti ze 4,5 % na 3,6 % (předběžná hodnota ČSÚ). Hlavní zásluhu na jejím snížení měl především průmysl a služby. Důsledkem nedostatku kvalifikovaných zaměstnanců byl růst reálných mezd ve většině odvětví, a to jak v soukromém tak i veřejném sektoru. Tyto příznivé trendy na trhu práce motivovaly domácnosti k větším nákupům. Optimismus v české ekonomice se však netýkal stavebnictví, které bez zakázek a bez peněz z EU procházelo značným útlumem na úrovni pozemního i inženýrského stavitelství. Problémem byla i slabá bytová výstavba, kterou nenastartoval ani probíhající boom na realitním trhu.

Rok 2016 nepřinesl žádné výrazné změny v měnové politice ČNB. Ještě na začátku roku se očekávalo ukončení devizových intervencí v prvním kvartálu roku 2017. V druhé kvartálu se však ukázalo, že ČNB by měla intervenovat pro udržení devizového kurzu koruny poblíž úrovně 27 CZK/EUR a to pravděpodobně až do poloviny roku 2017. Rostoucí inflace koncem roku začala nahrávat očekávanému opuštění systému devizových intervencí již v druhém čtvrtletí 2017. O záporných úrokových sazbách ČNB diskutovala, ale jejich zavedení považovala za málo pravděpodobné. Květen přinesl změny ve složení bankovní rady ČNB, do které byli nově jmenováni Vojtěch Benda a Tomáš Nidetzký. Guvernérem ČNB se od 1.7 stal podle očekávání Jiří Rusnok. Bankovní rada pod jeho vedením potvrdila pravděpodobné ukončení devizových intervencí na udržení kurzu pod 27 Kč/EUR v polovině roku 2017, přičemž podle Rusnoka je pravděpodobnější jeho jednorázové než postupné opuštění. Podle prognózy ČNB měla inflace přesáhnout dvouprocentní cíl v druhé polovině roku 2017. ČNB dále přepokládala stabilní úrokové sazby až do poloviny roku 2017 a od jeho třetího čtvrtletí jejich prudší vzestup.

Vedle českých státních dluhopisů rostly také dluhopisy eurozóny. Dařilo se jak vyspělému jádru eurozóny a na výjimky též periférii. Německé státní dluhopisy podle indexu EFFAS stouply o 3,98 %, francouzské o 3,64 %. Mezi dluhopisy z periférie eurozóny byly velké rozdíly ve výkonnosti. Mírnější růst o 0,78 % zaznamenaly italské státní dluhopisy, zatímco vysokým růstem o 4,24 % se mohly chlubit španělské dluhopisy a ty řecké stouply dokonce o 15,13 %.

## Vývoj českého dluhopisového a peněžního trhu v roce 2016



### Akciové trhy

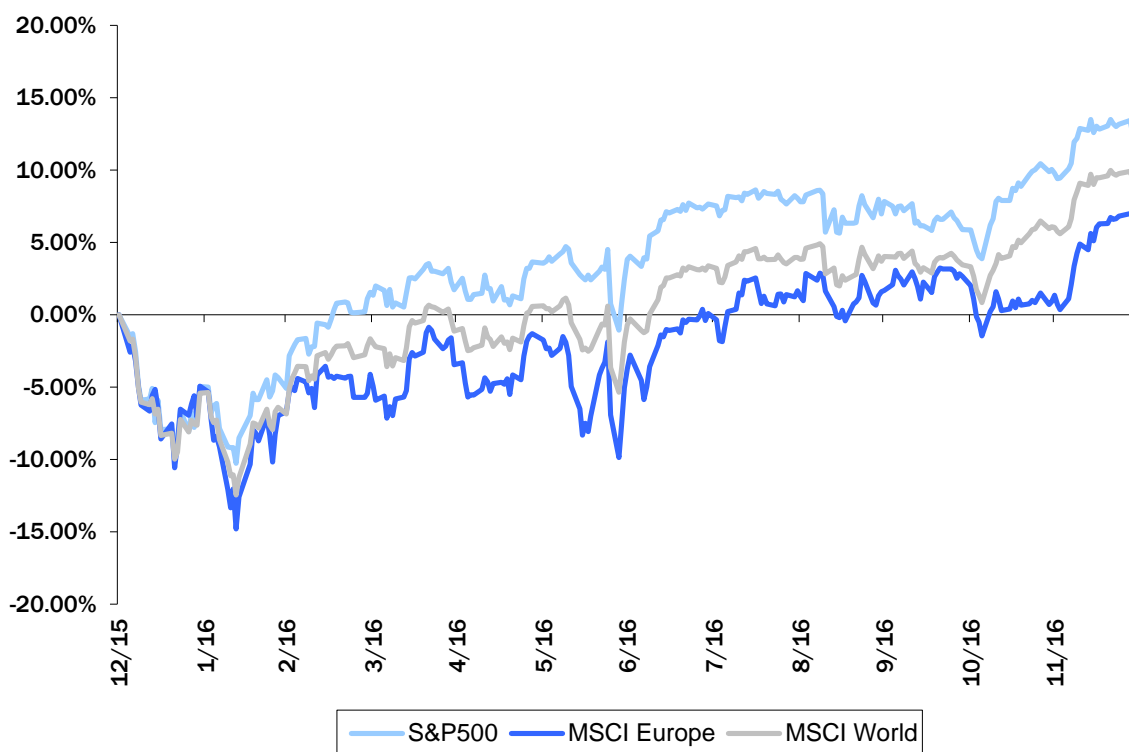
Prudké oživení cen ropy ze svých historických minim na začátku roku 2016, příznivý ekonomický výhled, Trumpovy plány na oživení ekonomiky a dobrá nálada na trhu přispěly ke kladným ročním výkonnostem akciových trhů.

Na začátku roku byl růst evropských akcií spojený zejména s obratem ve vývoji cen ropy, se kterým byly akciové trhy silněji korelované v době, kdy ceny ropy atakovaly historická minima. Důležitou roli také sehrála ECB svým rozhodnutím prohloubit uvolnění měnových podmínek prostřednictvím několika nástrojů, včetně navýšení objemu kvantitativního uvolňování o 20 mld. euro na 80 mld. euro měsíčně. ECB se také nakonec rozhodla prodloužit kvantitativní uvolňování o dalších devět měsíců, ale zároveň od dubna 2017 snížit měsíční objem vykupovaných dluhopisů na původních 60 miliard eur. Překvapivé výsledky referenda o Brexitu byly pro akcie negativním šokem, ze kterého se poměrně rychle vzpamatovaly. Investory uklidnila okamžitá reakce centrálních bank s příslibem další případné pomoci trhům a ekonomice. Eskalujícímu politickému napětí odolávala nálada podnikatelů a spotřebitelů. Důvěra v ekonomiku EU se držela nejvýše od roku 2011, a to především díky dobře naladěným spotřebitelům, kteří se neobávali v případě zhoršení ekonomické vývoje ztráty svého zaměstnání.

Stejně jako evropské také americké akcie více méně kopírovaly volatilní cenový vývoj ropy na začátku roku. Investorům dělal radost opatrný přístup FEDu k úrokovým sazbám. Již na začátku roku se představitelé FEDu shodli na tom, že z důvodu globálních ekonomických rizik nebudou sazby zvýšeny již v březnu. Později trh začal přisuzovat větší pravděpodobnost zvýšení sazeb až v červenci kvůli nejistotě spojené s Brexitem. Později FED našel další důvod k odsunutí zvýšení sazeb také v pomalejším růstu HDP a inflaci. Základní úrokovou sazbu nakonec zvyšoval až v prosinci. Jeho rozhodnutí bylo podpořeno příznivým vývojem ekonomiky a růstem inflace, jejíž míra se dostala nejvýše za poslední dva roky.

Žádné z rizik roku 2016 neotřáslu silnou důvěrou amerických spotřebitelů, která představovala pro trhy a ekonomiku stále vydatný zdroj optimismu. Dobrá nálada spotřebitelů vycházela z růstu reálných příjmů, který byl umožněn jak rostoucími mzdami tak i stabilně nízkou inflací. Akciové trhy přijaly velmi pozitivně Trumpův záměr podpořit ekonomiku fiskálními injekcemi – vyššími vládními investicemi do infrastruktury a nižšími korporátními daněmi. Akcie se tak dostaly na nová maxima kvůli přetrvávajícímu optimismu z Trumpových plánů. Růst však nelze přičítat pouze těmto plánům na oživení ekonomiky. Také prodloužení kvantitativního uvolňování v Evropě mělo pozitivní odezvu u amerických akcií, zejména u titulů z finančního sektoru.

### Vývoj světových indexů v roce 2016







## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA Pro akcionáře společnosti Pioneer investiční společnost, a.s.

Se sídlem: Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4 - Michle

### Zpráva o účetní závěrce

#### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. (dále také „společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2016, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2016 a její finanční výkonnosti za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.

#### Základ pro výrok

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

#### Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, jež dokážeme posoudit, uvádíme, že:

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

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

## Odpovědnost představenstva a dozorčí rady společnosti za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo společnosti povinno posoudit, zda je společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve společnosti odpovídá dozorčí rada.

## Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

## **Zpráva o zprávě o vztazích**

Ověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených v příložené zprávě o vztazích společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. za rok končící k 31. prosinci 2016, která je součástí této výroční zprávy v části "Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami k 31.12.2016". Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s Auditorským Standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto toto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. za rok končící k 31. prosinci 2016 obsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti.

Společnost se rozhodla neuvést hodnoty plnění v rámci uvedených smluv s odkazem na obchodní tajemství.

V Praze dne 23. března 2017

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Daniela Hynštová  
evidenční číslo 2235



## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2016

**Název společnosti:** Pioneer investiční společnost, a.s.  
**Sídlo:** Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4 - Michle  
**Právní forma:** akciová společnost  
**IČO:** 630 78 295

### Součásti účetní závěrky:

Rozvaha


Podrozvaha

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Příloha

Účetní závěrka byla sestavena dne 23. března 2017.

Statutární orgán účetní jednotky	Podpis
	

Obchodní firma: Pioneer investiční společnost, a.s.  
Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha 4  
Identifikační číslo: 63078295  
Předmět podnikání: kolektivní investování  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 10. ledna 2017

**ROZVAHA**  
k 31. prosinci 2016

tis. Kč	2016	2015	
<b>AKTIVA</b>			
1	Pokladní hotovost	183	123
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	95 342	100 286
	v tom: a) splatné na požádání	25 342	30 286
	b) ostatní pohledávky	70 000	70 000
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 130	5 149
10	Dlouhodobý hmotný majetek	1 024	1 205
11	Ostatní aktiva	12 823	12 068
13	Náklady a příjmy příštích období	398	428
<b>Aktiva celkem</b>		<b>112 900</b>	<b>119 259</b>

**ROZVAHA**  
**k 31. prosinci 2016**

tis. Kč	2016	2015	
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva	20 985	21 337
8	Základní kapitál	61 000	61 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	61 000	61 000
12	Kapitálové fondy	60	60
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	25 120	25 120
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	5 735	11 742
<b>Pasiva celkem</b>		<b>112 900</b>	<b>119 259</b>

Obchodní firma: Pioneer investiční společnost, a.s.

Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha 4

Identifikační číslo: 63078295

Předmět podnikání: kolektivní investování

Okamžik sestavení účetní závěrky: 10. ledna 2017

ke 31. prosinci 2016

tis. Kč		2016	2015
	<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>		
	<b>Podrozvahová aktiva</b>		
8	Hodnoty předané k obhospodařování	8 795 077	8 394 220
	<b>Podrozvahová pasiva</b>		
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	8 795 077	8 394 220



Obchodní firma: Pioneer investiční společnost, a.s.  
Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha 4  
Identifikační číslo: 63078295  
Předmět podnikání: kolektivní investování  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 10. ledna 2017

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období 1.1.-31.12.2016**

tis. Kč	2016	2015
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	57	99
4 Výnosy z poplatků a provizí	106 424	107 156
5 Náklady na poplatky a provize	-70 179	-66 748
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	-678	-626
7 Ostatní provozní výnosy	5 295	6 662
8 Ostatní provozní náklady	-3 055	-4 328
9 Správní náklady	-27 768	-25 134
v tom: a) náklady na zaměstnance	-14 486	-13 821
z toho: aa) sociální a zdravotní pojištění	-2 924	-2 975
b) ostatní správní náklady	-13 282	-11 313
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-3 092	-2 786
19 <i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>	<i>7 004</i>	<i>14 295</i>
23 Daň z příjmů	-1 269	-2 553
24 <b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>5 735</b>	<b>11 742</b>

Obchodní firma: Pioneer investiční společnost, a.s.  
 Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha 4  
 Identifikační číslo: 63078295  
 Předmět podnikání: kolektivní investování  
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 10. ledna 2017

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU**  
 za období 1.1.-31.12.2016

tis. Kč	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Nerozdělený zisk	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2015</b>	<b>61 000</b>	<b>7 803</b>	<b>60</b>	<b>25 120</b>	<b>15 473</b>	<b>109 456</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	11 742	11 742
Dividendy	0	0	0	0	-23 276	-23 276
Použití fondů	0	-7 803	0	0	7 803	0
<b>Zůstatek k 31.12.2015</b>	<b>61 000</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>25 120</b>	<b>11 742</b>	<b>97 922</b>
<b>Zůstatek k 1.1.2016</b>	<b>61 000</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>25 120</b>	<b>11 742</b>	<b>97 922</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	5 735	5 735
Dividendy	0	0	0	0	-11 742	-11 742
<b>Zůstatek k 31.12.2016</b>	<b>61 000</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>25 120</b>	<b>5 735</b>	<b>91 915</b>

# Pioneer investiční společnost, a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

---

## 1. OBECNÉ INFORMACE

### (a) Charakteristika finanční instituce

#### *Vznik a charakteristika společnosti*

Pioneer investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) je právnická osoba, která vznikla 8. března 1995 pod názvem Pioneer česká investiční společnost, a.s. V roce 2005 změnila Společnost svůj název na Pioneer investiční společnost, a.s. Předmětem podnikání je obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle § 11 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů podle § 38 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

#### *Sídlo*

Pioneer investiční společnost, a.s.  
Želetavská 1525/1  
140 00 Praha 4

#### *Identifikační číslo*

630 78 295

#### *Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2016:*

##### *Členové představenstva:*

Mgr. Roman Pospíšil (předseda)  
Ing. Vendulka Klučková (místopředseda)  
Bc. Dalibor Valter

##### *Členové dozorčí rady:*

Werner Kretschmer (předseda)  
Paolo Iannone  
Stefano Pregnolato

Dozorčí rada do 1.6.2016  
Werner Kretschmer – předseda  
Paolo Iannone – člen  
Hannes Saleta

Změna člena dozorčí rady dosud nebyla zapsána do Obchodního rejstříku.

Jediným akcionářem Společnosti je společnost Pioneer Global Asset Management, S.p.A. (dále jen „PGAM“), sídlem Piazza Gae Aulenti 1 – Tower B, Miláno 20154, Itálie. Konečnou mateřskou společností skupiny je UniCredito Italiano S.p.A.

**1. OBECNÉ INFORMACE (pokračování)**

*Organizační struktura*

Společnost se dělí na oddělení. Oddělení je vnitřním organizačním útvarům zřízeným za účelem soustředění výkonu odborných činností a agend, z hlediska jejich věcné náplně stejnorodých, relativně samostatných a převážně opakovaně vykonávaných v rámci Společnosti. Za činnost oddělení odpovídá vedoucí oddělení nebo osoba pověřená vedoucím oddělení, ředitelem příslušného úseku, generálním ředitelem nebo představenstvem Společnosti.

Jednotlivá oddělení jsou dle své věcné náplně sdružena do úseků, jimiž jsou sekretariát, interní auditor, úsek investic a risk managementu, úsek prodeje a marketingu, provozní úsek, úsek financí a účetnictví a úsek Legal a Compliance. Za činnost těchto úseků odpovídají jednotliví ředitelé úseků.

**(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

**2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY**

Účetní závěrka Společnosti byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

**(a) Den uskutečnění účetního případu**

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků na bankovní účet, avízo banky, výpis z účtu, popř. jiné dokumenty, den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, den převzetí hodnot do úschovy, den příchodu faktury od dodavatele.

**(b) Pohledávky**

Pohledávky jsou účtovány v částkách snížených o opravné položky. Časové rozlišení úrokových výnosů je součástí účetní hodnoty těchto pohledávek.

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Opravné položky vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“.

Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

Pohledávky za bankami tvoří běžné bankovní účty a termínované vklady u největších tuzemských bank.

**2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)**

**(c) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek**

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je účtován v historických cenách a odpisován rovnoměrně po odhadované dobu životnosti.

Doby odpisování pro jednotlivé kategorie dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou následující:

Stroje a zařízení	4 roky
Motorová vozidla	5 let
Software	2-10 let
Budovy a stavby	30 let
Inventář	6 let

Nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000,- Kč a hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 000,- Kč je účtován do nákladů za období, ve kterém byl pořízen, přičemž doba použitelnosti je kratší než 1 rok.

Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odpisováno.

**(d) Přepočítání cizí měny**

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

**(e) Zdanění**

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z hospodářského výsledku běžného období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

Společnost je registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“) od 1. dubna 2005. Z důvodu vykazování převážné části uskutečněných plnění bez nároku na odpočet daně účtuje DPH na vstupu pouze u přijatých faktur ze zahraničí a zemí EU. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je tudíž oceňován pořizovací cenou včetně DPH.

**(f) Položky z jiného účetního období a změny účetních metod**

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období, které jsou zachyceny prostřednictvím „Nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty z předchozích období“ v rozvaze Společnosti.

## Pioneer investiční společnost, a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

### 2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY (pokračování)

#### (g) Výnosy a náklady na poplatky a provize

Výnosy z poplatků a provizí vznikají při poskytování služeb spojených s obhospodařováním a administrací investičních fondů. Výše těchto poplatků a provizí je stanovena na základě průměrné hodnoty kapitálu spravovaných fondů.

Náklady na poplatky a provize představují zejména provize placené třetím stranám za prodej podílových listů spravovaných fondů, provize za řízení portfolií těchto fondů delegované na třetí stranu a poplatky placené za distribuci podílových listů.

#### (h) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a ostatní sociální výdaje

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů. Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění. Tyto příspěvky na penzijní připojištění jsou účtovány přímo do nákladů.

#### (i) Spřízněné strany

Spřízněné strany jsou vymezeny takto:

- členové představenstva, dozorčí rady a vedoucí zaměstnanci Společnosti a jejich příbuzní
- společnosti, v nichž členové orgánů a vedoucí zaměstnanci Společnosti drží větší než 10% majetkovou účast
- akcionáři ovládající Společnost a společnosti jimi ovládané

#### (j) Mimořádné výnosy a náklady

Mimořádné výnosy a náklady zahrnují jednorázové dopady událostí nesouvisejících s předmětem činnosti Společnosti a dopady změn účetních postupů.

### 3. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2016	2015
Výnosy z poplatků a provizí		
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	104 543	104 070
prodejní, odkupní a výměnné poplatky	1 881	3 086
<b>CELKEM</b>	<b>106 424</b>	<b>107 156</b>
Náklady na poplatky a provize		
dealerské provize	32 252	29 544
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	37 829	37 107
bankovní poplatky	98	97
<b>CELKEM</b>	<b>70 179</b>	<b>66 748</b>

**Pioneer investiční společnost, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

**4. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY**

tis. Kč	2016	2015
Výnosy		
z poradenství pro Pioneer Austria	5 295	6 486
tržby z prodeje majetku	0	176
<b>CELKEM</b>	<b>5 295</b>	<b>6 662</b>
Náklady		
zúčtování neuplatněné části DPH do nákladů	3 055	4 148
Náklady na prodej HM	0	180
<b>CELKEM</b>	<b>3 055</b>	<b>4 328</b>

**5. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

tis. Kč	2016	2015
<b>Náklady na zaměstnance</b>	<b>14 486</b>	<b>13 821</b>
Mzdy a odměny zaměstnanců	11 232	10 540
z toho mzdy a odměny vedení společnosti	5 013	4 552
Sociální a zdravotní pojištění	2 924	2 975
Ostatní osobní náklady	330	306
<b>Ostatní správní náklady</b>	<b>13 282</b>	<b>11 313</b>
z toho: cestovné	50	33
náklady na reprezentaci	104	103
spotřeba materiálu, energie, náklady na spoje, telefony	372	580
pojistné	408	385
investiční poradenství	721	713
nájemné kanceláří a související služby	2 609	2 689
právní služby, audit, daňové a ostatní poradenství	4 348	2 602
služby výpočetní techniky	3 768	3 385
ostatní služby	902	823
<b>CELKEM</b>	<b>27 768</b>	<b>25 134</b>

Průměrný počet zaměstnanců Společnosti byl následující:

	2016	2015
Zaměstnanci	17	15
z toho členové vedení společnosti	3	3
Členové představenstva společnosti	3	3
Členové dozorčí rady	3	3

Mzdy a odměny členů vedení jsou vypláceny na základě pracovního vztahu členů vedení a Společnosti. Členům představenstva ani členům dozorčí rady neplynou z titulu jejich členství žádné odměny.

**Pioneer investiční společnost, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

**6. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI****Vztahy se spřízněnými osobami ve skupině PGAM:**

tis. Kč	2016	2015
<b>Aktiva</b>	<b>10 159</b>	<b>10 126</b>
z toho:		
Poplatek za správu fondů	9 143	8 640
Majetkové cenné papíry fondů Pioneer Investments	0	0
Nájemné – kauce	0	0
Poradenství pro Pioneer Austria	1 016	1 486
<b>Pasiva</b>	<b>6 463</b>	<b>5 667</b>
z toho:		
Poplatek za obhospodařování	4 602	3 731
Marketingové služby a služby TA	1 471	1 568
Ostatní	390	368
<b>Výnosy</b>	<b>109 025</b>	<b>108 952</b>
z toho:		
Poradenství pro Pioneer Austria	5 295	6 486
Poplatek za správu fondů	103 730	102 466
<b>Náklady</b>	<b>41 181</b>	<b>39 593</b>
z toho:		
Náklady na obhospodařování	21 269	20 324
Ostatní poradenství	2 166	1 326
Marketingové služby a služby TA	17 280	17 495
Ostatní služby	466	448

Všechny transakce se spřízněnými stranami skupiny PGAM byly realizovány za obvyklých tržních podmínek, případně na úrovni nákladových cen a přiměřeného zisku u běžně neobchodovaných plnění.

**Vztahy se spřízněnými stranami ve skupině UCB:**

tis. Kč	2016	2015
<b>Aktiva</b>	<b>95 342</b>	<b>100 280</b>
z toho:		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	95 342	100 280
<b>Výnosy</b>	<b>57</b>	<b>99</b>
z toho:		
Úrokové výnosy	57	99
<b>Náklady</b>	<b>92</b>	<b>92</b>
z toho:		
Bankovní poplatky	92	92

Všechny transakce se spřízněnými stranami skupiny UCB byly realizovány za obvyklých tržních podmínek. Nesplacené pohledávky nejsou zajištěny.



**Pioneer investiční společnost, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

**6. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI (pokračování)****Fondy ve správě Společnosti**

Seznam fondů obhospodařovaných Společností je uveden v bodě 16.

**7. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	2016	2015
Pohledávky za bankami:		
stavy běžných účtů	25 342	30 286
stavy na termínovaných vkladech	70 000	70 000
<b>CELKEM</b>	<b>95 342</b>	<b>100 286</b>

**8. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK**

tis. Kč	2016
<b>Software</b>	
<b>Pořizovací cena</b>	
k 1. lednu 2016	30 603
Přírůstky	893
Úbytky	0
k 31. prosinci 2016	31 496
<b>Oprávký</b>	
k 1. lednu 2016	25 454
Roční odpisy	2 912
Úbytky	0
k 31. prosinci 2016	28 366
tis. Kč	<b>2015</b>
<b>Software</b>	
<b>Pořizovací cena</b>	
k 1. lednu 2015	26 406
Přírůstky	4 197
Úbytky	0
k 31. prosinci 2015	30 603
<b>Oprávký</b>	
k 1. lednu 2015	22 851
Roční odpisy	2 603
Úbytky	0
k 31. prosinci 2015	25 454
<b>Zůstatková cena dlouhodobého nehmotného majetku</b>	
k 31. prosinci 2016	3 130
k 31. prosinci 2015	5 149

**Pioneer investiční společnost, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

**9. DLOUHODOBÝ H MOTNÝ MAJETEK**

tis. Kč	Inventář	Přístroje a zařízení	Dopravní prostředky	Celkem
<b>2016</b>				
<b>Pořizovací cena</b>				
k 1. lednu 2016	920	449	905	2274
Přírůstky	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	0
Úbytky	0	0	0	0
k 31. prosinci 2016	920	449	905	2274
<b>Oprávký</b>				
k 1. lednu 2015	513	449	107	1 069
Roční odpisy	0	0	181	181
Úbytky	0	0	0	0
k 31. prosinci 2015	513	449	288	1 250
<b>2015</b>				
<b>Pořizovací cena</b>				
k 1. lednu 2015	920	449	771	2 140
Přírůstky	0	0	905	905
Ostatní změny	0	0	0	0
Úbytky	0	0	-771	-771
k 31. prosinci 2015	920	449	905	2 274
<b>Oprávký</b>				
k 1. lednu 2015	513	449	515	1 477
Roční odpisy	0	0	183	183
Úbytky	0	0	-591	-591
k 31. prosinci 2015	513	449	107	1 069
<b>Zůstatková cena dlouhodobého hmotného majetku</b>				
k 31. prosinci 2016	407	0	617	<b>1024</b>
k 31. prosinci 2015	407	0	798	<b>1 205</b>

Zůstatkovou cenu inventáře tvoří k 31. prosinci 2016 (stejně jako 2015) umělecká díla, která nejsou odpisována.

**10. OSTATNÍ AKTIVA**

tis. Kč	2016	2015
Poskytnuté zálohy	157	310
Pohledávky z obchodního styku	626	9 333
Zúčtování se SR	1 747	797
Dohadné položky aktivní	10 293	1 628
<b>CELKEM</b>	<b>12 823</b>	<b>12 068</b>

Meziroční zvýšení v Dohadných položkách je způsobeno odhadem na nevyfakturované management fee vůči jednotlivým fondům v prosinci 2016.

**11. OSTATNÍ PASIVA**

tis. Kč	2016	2015
Ostatní (např. dohadné položky)	20 975	18 988
Závazky vůči dodavatelům	10	2 349
<b>CELKEM</b>	<b>20 985</b>	<b>21 337</b>

## Pioneer investiční společnost, a.s.

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

Všechny závazky jsou do data splatnosti a nejsou zajištěny žádným majetkem Společnosti. Společnost nevykazuje k 31. prosinci 2016 (31. prosinci 2015) žádné závazky vůči institucím sociálního zabezpečení. Mzdy za poslední měsíc roku jsou odhadnuté podle měsíce listopadu a nacházejí se na dohadných položkách v kategorii „Ostatní“ společně s dohadnou položkou na provize dealerů, na bonusy zaměstnanců a náklady na služby spojené s podnájmem.

### 12. REZERVY

V roce 2016 (2015) nedošlo k žádné tvorbě, čerpání či rozpouštění rezerv.

### 13. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Upsaný a plně splacený základní kapitál k 31. prosinci 2015 představuje 12 200 kusů akcií v nominální hodnotě 5 tis. Kč.

### 14. NEROZDĚLENÝ ZISK, REZERVNÍ FONDY A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU

Společnost navrhuje rozdělení zisku 2016 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond	Kapitálové fondy a ost. fondy ze zisku
Zůstatek k 31. Prosinci 2016 před rozdělením zisku z roku 2016	5 735	25 120	0	60
Návrh na rozdělení zisku roku 2016				
Dividenda	0	-5 735	0	0
Převod do nerozděleného zisku	-5 735	5 735	0	60
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>25 120</b>	<b>0</b>	<b>60</b>

Valné hromadě bude předložen návrh na vyplacení dividend ve výši zisku roku 2016.

### 15. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

#### a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2016	2015
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	7 004	14 295
Výnosy nepodléhající zdanění	3 189	3 353
Daňově neodčitelné položky	3 421	4 090
Ostatní položky	0	0
Mezisoučet	7 236	15 032
Daň vypočtená při použití sazby 19%	1 375	2 856
Úprava daň. povinnosti minulých let	-106	-303
<b>Celková daňová povinnost ze splatné daně</b>	<b>1 269</b>	<b>2 553</b>

**Pioneer investiční společnost, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

**b) Odložený daňový závazek/pohledávka**

Odložená daň za rok 2016 je počítána ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby následujícího období, tj. 19% (2015: 19%). Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

tis. Kč	2016	2015
<u>Základ pro odložené daňové pohledávky</u>		
Bonusy, SP a ZP z bonusů a nevyčerpané dovolené a nevyčerpaná dovolená	2 587	3 249
<u>Základ pro odložený daňový závazek</u>		
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou dlouhodobého majetku	-164	-55
Základ pro odloženou daň. pohledávku/závazek (-)	2 423	3 194
<b>Odložená daňová pohledávka / závazek (-)</b>	<b>460</b>	<b>607</b>

V roce 2016 i v roce 2015 byla vypočtena odložená daňová pohledávka, která nebyla zaúčtována z důvodu nevýznamnosti.

**16. HODNOTY PŘIJATÉ DO OBHOSPODAŘOVÁNÍ**

K 31. prosinci 2016 Společnost obhospodařuje následující fondy:

Pioneer - Sporokonto	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Pioneer - obligační fond	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Pioneer - obligační plus	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Pioneer - akciový fond	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Balancovaný fond nadací	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Růstový fond nadací	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Pioneer - dynamický fond	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Pioneer - Premium fond 2	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Pioneer All-Star Selection	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Pioneer – Fond investičních příležitostí	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Výše uvedené fondy obhospodařují k 31. prosinci 2016 majetek ve výši:

8 795 077 tis. Kč

k 31. prosinci 2015 činila výše obhospodařovaného majetku:

8 394 220 tis. Kč

**17. FINANČNÍ NÁSTROJE – FINANČNÍ RIZIKA**

**a) Úvěrové riziko**

Za úvěrové riziko je považováno riziko vyplývající ze selhání protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle smluvních podmínek.

**Členění aktiv podle segmentů**

<b>K 31. prosinci 2016</b>			
<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Česká republika</b>	<b>Rakousko</b>	<b>CELKEM</b>
Pokladní hotovost	183	0	183
Pohledávky za bankami	95 342	0	95 342
Jiná aktiva	16 246	1 129	17 375
<b>CELKEM</b>	<b>111 771</b>	<b>1 129</b>	<b>112 900</b>

<b>K 31. prosinci 2015</b>			
<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Česká republika</b>	<b>Rakousko</b>	<b>CELKEM</b>
Pokladní hotovost	123	0	123
Pohledávky za bankami	100 286	0	100 286
Jiná aktiva	17 364	1 486	18 850
<b>CELKEM</b>	<b>117 773</b>	<b>1 486</b>	<b>119 259</b>

**b) Měnové riziko**

<b>K 31. prosinci 2016</b>				
<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>CZK</b>	<b>CELKEM</b>
Pokladní hotovost	0	0	183	183
Pohledávky za bankami	0	0	95 342	95 342
Jiná aktiva	282	1 256	15 837	17 375
<b>CELKEM</b>	<b>282</b>	<b>1 256</b>	<b>111 362</b>	<b>112 900</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>CZK</b>	<b>CELKEM</b>
Základní kapitál	0	0	-61 000	-61 000
Ostatní složky vlastního kapitálu	0	0	-30 855	-30 855
Jiné závazky	-33	-4 984	-16 028	-21 045
<b>CELKEM</b>	<b>-33</b>	<b>-4 984</b>	<b>-107 883</b>	<b>-112 900</b>

<b>K 31. prosinci 2015</b>				
<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>CZK</b>	<b>CELKEM</b>
Pokladní hotovost	0	0	123	123
Pohledávky za bankami	0	0	100 286	100 286
Jiná aktiva	277	1 764	16 809	18 850
<b>CELKEM</b>	<b>277</b>	<b>1 764</b>	<b>117 218</b>	<b>119 259</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>CZK</b>	<b>CELKEM</b>
Základní kapitál	0	0	61 000	61 000
Ostatní složky vlastního kapitálu	0	0	36 922	36 922
Jiné závazky	35	4 350	16 952	21 337
<b>CELKEM</b>	<b>35</b>	<b>4 350</b>	<b>114 874</b>	<b>119 259</b>

**Pioneer investiční společnost, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

**17. FINANČNÍ NÁSTROJE – FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)****c) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové výnosy a náklady mohou v důsledku takových změn růst i klesat a vytvářet ztráty v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Společnosti vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje úročená aktiva a závazky Společnosti v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, přecenění nebo splatnosti.

**K 31. prosinci 2016**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	183	0	0	183
Pohledávky za bankami	25 342	70 000	0	95 342
Jiná aktiva	0	13 221	4 154	17 375
<b>CELKEM</b>	<b>25 525</b>	<b>83 221</b>	<b>4 154</b>	<b>112 900</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Jiné závazky	0	20 985	0	20 985
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>20 985</b>	<b>0</b>	<b>20 985</b>

<b>ČISTÁ VÝSE AKTIV</b>	<b>25 525</b>	<b>62 236</b>	<b>4 154</b>	<b>91 915</b>
-------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

**K 31. prosinci 2015**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	123	0	0	123
Pohledávky za bankami	30 286	70 000	0	100 286
Jiná aktiva	0	12 496	6 354	18 850
<b>CELKEM</b>	<b>30 409</b>	<b>82 496</b>	<b>6 354</b>	<b>119 259</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Jiné závazky	0	21 337	0	21 337
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>21 337</b>	<b>0</b>	<b>21 337</b>

<b>ČISTÁ VÝSE AKTIV</b>	<b>30 409</b>	<b>61 159</b>	<b>6 354</b>	<b>97 922</b>
-------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

**Pioneer investiční společnost, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

**17. FINANČNÍ NÁSTROJE – FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)****d) Riziko likvidity**

Následující tabulka člení aktiva a závazky Společnosti podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

**K 31. prosinci 2016**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	183	0	0	183
Pohledávky za bankami	25 342	70 000	0	95 342
Jiná aktiva	0	13 221	4 154	17 375
<b>CELKEM</b>	<b>25 525</b>	<b>83 221</b>	<b>4 154</b>	<b>112 900</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Jiné závazky	0	20 985	0	20 985
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>20 985</b>	<b>0</b>	<b>20 985</b>

<b>ČISTÁ VÝŠE AKTIV</b>	<b>25 525</b>	<b>62 236</b>	<b>4 154</b>	<b>91 915</b>
-------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

**K 31. prosinci 2015**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	123	0	0	123
Pohledávky za bankami	30 286	70 000	0	100 286
Jiná aktiva	0	12 496	6 354	18 850
<b>CELKEM</b>	<b>30 409</b>	<b>82 496</b>	<b>6 354</b>	<b>119 259</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Jiné závazky	0	21 337	0	21 337
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>21 337</b>	<b>0</b>	<b>21 337</b>

<b>ČISTÁ VÝŠE AKTIV</b>	<b>30 409</b>	<b>61 159</b>	<b>6 354</b>	<b>97 922</b>
-------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

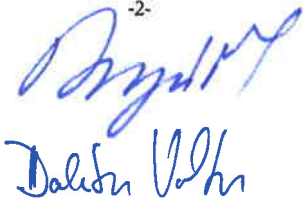

**Pioneer investiční společnost, a.s.**

Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2016

**18. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Vedení Společnosti se nedomnívá, že po rozvahovém dni nastaly události, které by mohly významně ovlivnit účetní závěrku sestavenou k 31. prosinci 2016.

Odesláno dne:  13. ledna 2017	Razítko a podpis statutárního orgánu:  <b>Pioneer investiční společnost, a.s.</b> Želčavská 1525/1, 140 00 Praha 4 - Michle IČ: 63078295 DIČ: CZ63078295 -2-  Dalibor Valter	Osoba odpovědná za účetnictví Jméno a popis:  Gabriela Divoká 	Osoba odpovědná za účetní závěrku Jméno a podpis:  Dalibor Valter 
		Tel.: 296 354 611	Tel.: 296 354 600



**Kontaktní informace**

Pioneer Investments v ČR  
Filadelfie Building  
Želetavská 1525/1  
140 00 Praha 4 -Michle

Tel. +420296354111

Fax. +420296354100

[www.pioneer.cz](http://www.pioneer.cz)

[www.pioneerinvestments.com](http://www.pioneerinvestments.com)