

# »» Výroční zpráva

Pioneer investiční společnost, a.s.

K 31. 12. 2014

# Výroční zpráva

## Pioneer investiční společnosti, a.s.

### K 31. 12. 2014

#### OBSAH

Úvodní slovo předsedy představenstva.....	2
Údaje o společnosti, Fondy obhospodařované společností .....	4
Údaje o členech představenstva, dozorčí rady a podstatné údaje pro investory.....	5
Cíle a metody řízení rizik společnosti .....	6
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami k 31. 12. 2014 .....	7
Komentář k vývoji na finančních trzích v roce 2014.....	11
Zpráva nezávislého auditora a účetní závěrka .....	14

## ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA

Vážení,

rok 2014 byl pro finanční trhy opět mimořádně úspěšný. Snad vyjma komodit významně rostly všechny třídy aktiv, a to včetně státních dluhopisů, jejichž výnosový potenciál je v poslední době značně omezen. Býčí trend na akciových trzích se prodloužil o další kalendářní rok, a to navzdory přetrvávajícím rizikům, jako je například pomalý růst eurozóny, či nevyřešená situace Řecka, a také novým rizikům v podobě geopolitického napětí ve vztahu k Rusku.

Měnová politika centrálních bank zůstala uvolněná. Zatímco Fed si díky zlepšující se americké ekonomice mohl dovolit kvantitativní uvolňování pozvolna ukončit, a to bez negativního dopadu na růst amerických akcií, ECB začala zvažovat jeho spuštění. Investorům vyslala poměrně jasný signál směrem k další nutné podpoře oživení evropské ekonomiky. Stejně jako v eurozóně se mírně zlepšila hospodářská situace i v České republice, k čemuž mimo jiné přispěla přetrvávající uvolněná měnová politika ČNB.

Ke konci roku 2014 bylo dle údajů AKAT ČR v domácích a zahraničních fondech v České republice zainvestováno více než 328 miliard korun a investice do fondů tak zaznamenaly rekordní úroveň, srovnatelnou s úrovní vyspělých zemí Evropy. I v loňském roce sice převládaly investice do dluhopisových strategií, avšak téměř každá druhá investice již směřovala do smíšených fondů. To je důkazem, že v prostředí vyšší volatility a nižších výnosů, zejména u konzervativních aktiv, investoři hledali alternativy k tradičním zdrojům příjmu a v zájmu dosažení vyššího výnosu se zaměřili i na rizikovější strategie.

Z pohledu vývoje produktů byl rok 2014 úspěšným pro společnost i její klienty. Pozornost byla věnována především podpoře programů pravidelného investování a dlouhodobých investičních řešení. Zároveň jsme představili zajímavou produktovou novinku v podobě globálního fondu fondů předních světových správců s názvem Pioneer All-Star Selection, který je investorům k dispozici v české měně a představuje daňově optimální řešení pro aktivní správu.

Přetrvávající zájem našich klientů o dlouhodobé programy pravidelných investic, i uvedení nového atraktivního fondu fondů měly nemalý podíl na tom, že rok 2014 společnost uzavřela s kladným hospodářským výsledkem.

V rámci služeb klientům a obchodním partnerům jsme v uplynulém roce intenzivně pracovali na dalším rozvoji a inovaci on-line nástrojů dostupných prostřednictvím počítačů, tabletů a chytrých telefonů. Revoluční novinkou v oblasti podpory distributorů je aplikace Nemo, kterou jsme v roce 2014 připravili k uvedení. Od možnosti kdykoli a odkudkoli sledovat portfolia klientů jsme se díky Nemu posunuli směrem k vyšší interaktivitě – tedy možnosti také aktivně zakládat nové obchody a smlouvy a modifikovat ty stávající, to vše plně elektronicky.

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 pokračovat v rozvoji elektronické komunikace prostřednictvím on-line nástrojů.

V zájmu zachování vysokého renomé a důvěryhodnosti značky si klademe za cíl být i nadále společensky odpovědnou firmou, což zahrnuje mimo jiné dlouhodobou podporu vzdělanosti široké veřejnosti v oblasti zvyšování finanční gramotnosti napříč generacemi, a zejména pak investování. V rámci upevňování firemní kultury budeme rovněž dále podporovat a rozvíjet i dobrovolnické aktivity, do nichž se aktivně zapojují zaměstnanci společnosti.



**Roman Pospíšil**

## PIONEER INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.

### 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 31.12.2014:

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 – zajištěný 2018 – rozvíjející se trhy, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,  
(ISIN CZ0008473519);  
Pioneer All-Star Selection Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond,  
(třída A) (ISIN CZ0008474517)  
(třída I) (ISIN CZ0008474509)

Podílový fond Pioneer All-Star Selection, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond, vznikl dne 6. června 2014 zápisem do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou. Vydávání podílových listů tohoto fondu bylo zahájeno dne 17.6.2014.

## **PŘEDSTAVENSTVO (KE DNI 31.12.2014)**

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

## **DOZORČÍ RADA (KE DNI 31.12.2014)**

Werner Kretschmer – předseda  
Hannes Saleta  
Paolo Iannone

## **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 Dianou Rádl Rogerovou, na základě plné moci

IČ: 49 62 05 92

DIČ: CZ-49 62 05 92

Průměrný počet zaměstnanců společnosti v rozhodném období činil 16,96

### **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**

Společnost, jakožto obchodní korporace dle zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, se podřídila tomuto zákonu jako celku.. Společnost tak na základě příslušných listin a podkladů provedla změnu údajů zapisovaných do obchodního rejstříku postupem dle ustanovení § 777 zákona o obchodních společnostech a družstvech.

## **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 2014 nevynaložila.

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

Výdaje na činnost v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů Společnost v roce 2014 nevynaložila.

## **ORGANIZAČNÍ SLOŽKA V ZAHRANIČÍ**

Společnost nemá, a v průběhu celého roku 2014 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.

## **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, akciové fondy, dluhopisové fondy a fondy dluhopisů high yield a v omezené míře rovněž akcie), 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 k uvedení 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 rovněž účastní pravidelných jednání Komise pro rizika, audit a compliance, která rovněž projednává dílčí rizika Společnosti. Tato Komise je svolávána zpravidla jednou za čtvrtletí.

Pro obchodování s majetkem fondů používá Společnost zpravidla 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. 2014

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 pro účely této zprávy také „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 účetní období 2014.

### 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 2014 (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 skupiny Banking Group 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 skupiny Banking Group 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 2014 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 společností 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 31.12.2014, ke kterému je vyhotovována tato zpráva za Rozhodné období, existovaly následující smluvní vztahy:

- Service Agreement uzavřená mezi Pioneer Global Asset Management S.p.A. a společností Pioneer investiční společnost, a.s. ze dne 28. 11. 2008
- 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
- Memorandum on the basis of entering Master Cost Sharing Agreement of November 2008 uzavřené mezi společností 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.)
- 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 společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. a společností Pioneer investiční společnost, a.s. ze dne 17. června 2010
- Smlouva o obhospodařování majetku fondu uzavřená mezi společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. a společností Pioneer investiční společnost, a.s.
- Smlouva o podnájmu nebytových prostor uzavřená mezi společnostmi Pioneer Asset Management, a.s. a společností Pioneer investiční společnost, a.s.
- Smlouva o svěřeni některých činností souvisejících s kolektivním investováním uzavřená mezi společnostmi Pioneer investiční společnost, a.s. a společností Pioneer Asset Management, a.s.
- Smlouva o svěřeni obhospodařování uzavřená mezi investiční společností, společností Pioneer Asset Management, a.s. a společností Pioneer investiční společnost, 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 2014 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.

Stanovisko auditora k této Zprávě o vztazích mezi propojenými osobami je uvedeno v rámci výroku auditora k Výroční zprávě společnosti za rok 2014.

Datum sestavení 25. března 2015



Mgr. Roman Pospíšil, MBA  
Předseda představenstva  
Chairman of the BoD



Ing. Vendulka Klučková  
místopředsedkyně představenstva  
Vice-Chairman of the BoD



Bc. Dalibor Valter  
člen představenstva  
Member of the BoD

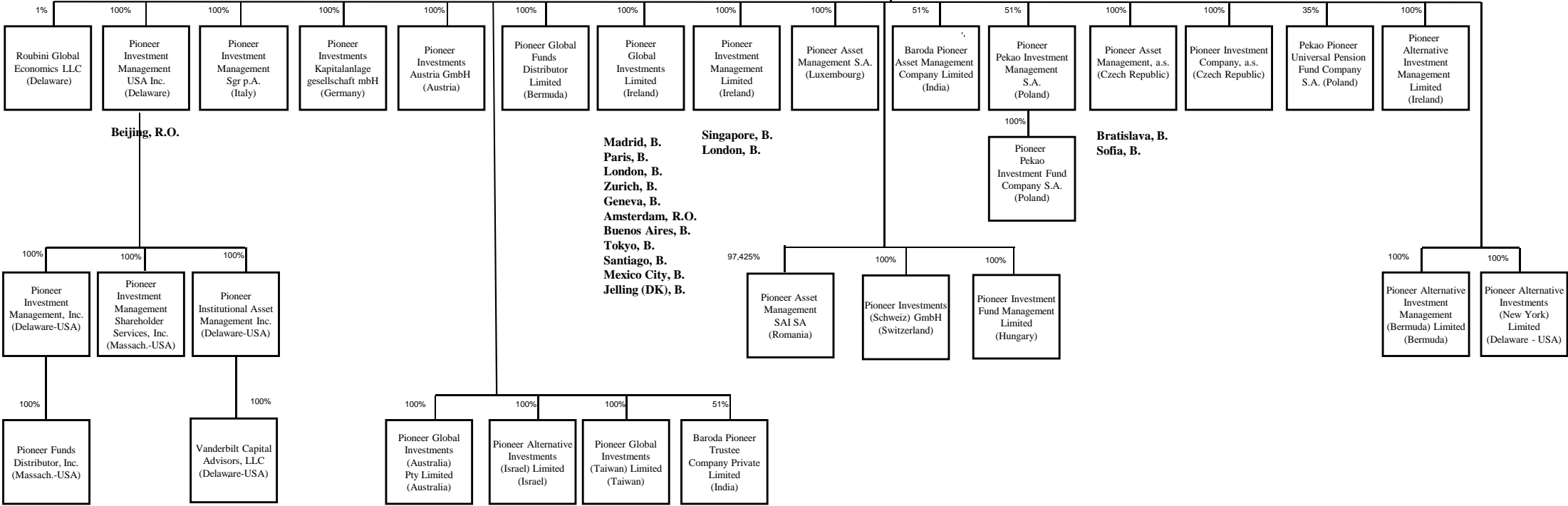


Legal Entities

UniCredit S.p.A.  
(Italy)

100%

Pioneer Global Asset Management S.p.A.



Miami, R.O  
Omaha, No-branch office

Legenda:  
R.O.=Representative Office  
B.= Branch

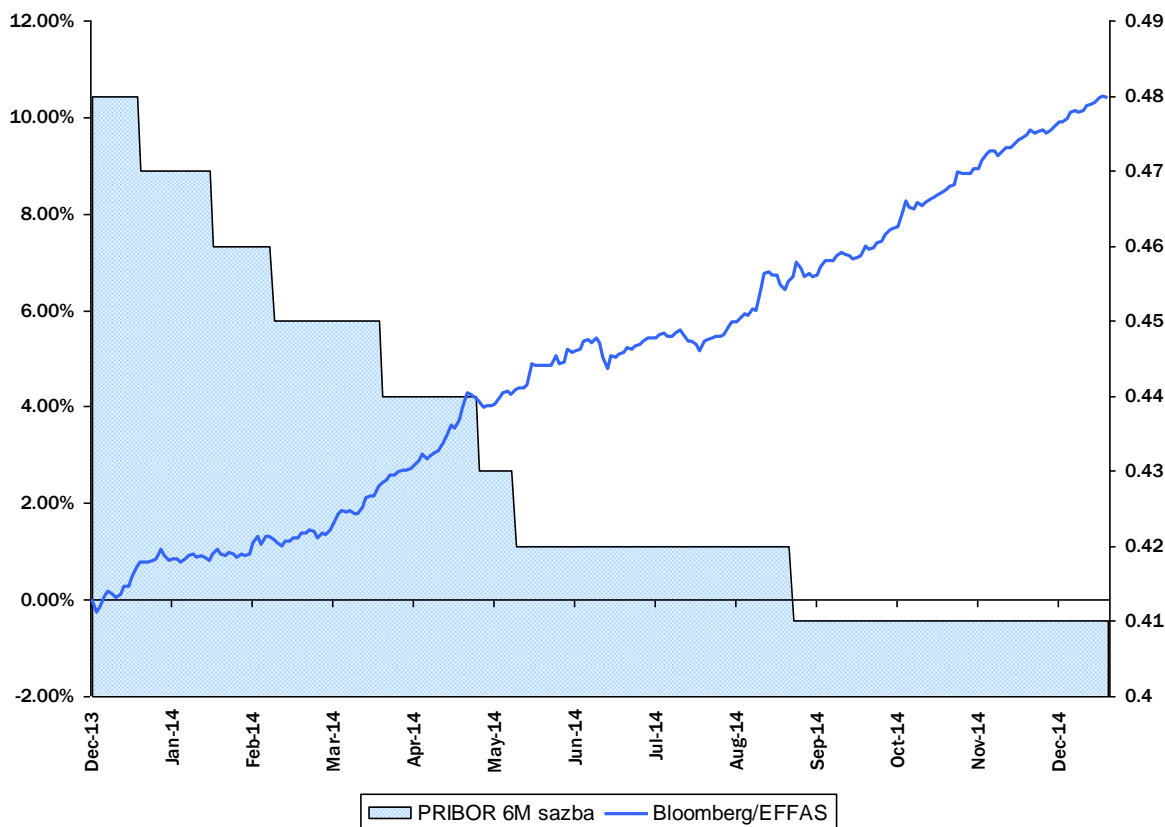
### DLUHOPISOVÉ A PENĚŽNÍ TRHY

V roce 2014 zaznamenaly české státní dluhopisy vysokou dvoucifernou výkonnost. Index EFFAS vzrostl o 10,41 %. Nízká inflace a signály pomalejšího utahování měnové politiky byly pro české dluhopisy příznivé. Česká ekonomika pokračovala v oživování při nízké inflaci. Dařilo se jak průmyslu, kde výroba překonala očekávání, tak i ostatním oblastem jako zemědělství, stavebnictví a služby, které vykázaly růst. Navíc se potvrdilo, že HDP neroste jen díky zahraničnímu obchodu, jako tomu bylo dříve, ale také díky oživení domácí poptávky. Viceguvernér ČNB Tomšík uvedl, že česká ekonomika prochází oživením, které nestojí pouze na exportu, ale i na fixních investicích a spotřebě domácností. Ochotu českých spotřebitelů k větším útratám podpořila nízká inflace a pomalu klesající míra nezaměstnanosti. České domácnosti se přestaly bát utrácet. Rostly tržby z prodeje aut, výpočetní techniky, mobilních telefonů, ale také elektroniky a elektrospotřebičů. Podle průzkumů měli podnikatelé a spotřebitelé nejlepší náladu od roku 2008.

Nízká inflace zvýšila pravděpodobnost, že intervenční režim ČNB potrvá proti původní prognóze déle. Bankovní rada opět ponechala dvoutýdenní repo sazbu na 0,05 % a rozhodla se nadále používat devizový kurz pro udržování uvolněných měnových podmínek a to minimálně po celý příští rok. Pozdější zesílení deflačních hrozeb ovlivnilo v rétorice i ČNB, která dala najevo i možnost změnit cílovaný kurz koruny ke slabším hodnotám.

Ještě vyšší výkonnost než české státní dluhopisy zaznamenal v roce 2014 dluhopisový index EFFAS za celou eurozónu, který stoupl o 13,07 %. Vysokou výkonnost měly jak německé státní dluhopisy (+10,22 %), tak i dluhopisy z dříve problémových států eurozóny. Italské dluhopisy vzrostly o 14,84 %, španělské o 16,56 % a portugalské dokonce o 22,72 %. Výjimkou byly pouze řecké dluhopisy, které mírně klesly o 0,89 %. V souladu s tímto cenovým vývojem klesaly kreditní spready s výjimkou těch řeckých, které zaznamenaly od září prudký růst.

## GRAF: VÝVOJ ČESKÉHO DLUHOPISOVÉHO A PENĚŽNÍHO TRHU V ROCE 2014



## AKCIOVÉ TRHY

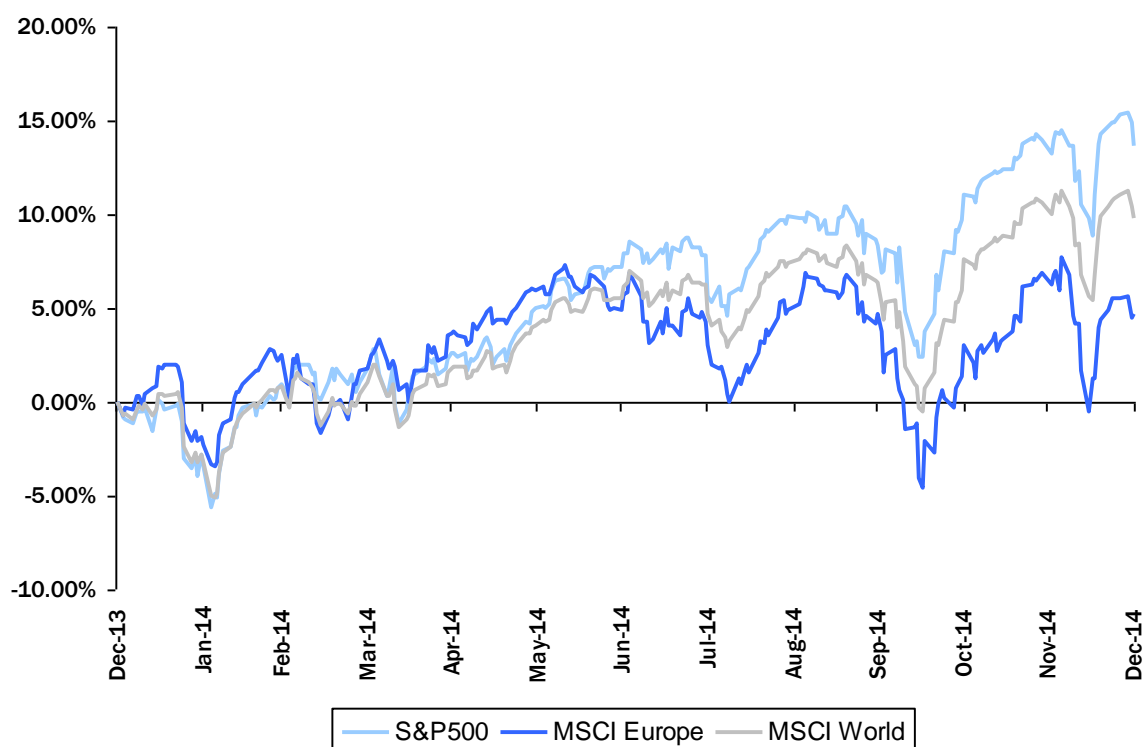
V roce 2014 si evropské akcie udržely svůj růst. Již na začátku roku se ukázalo, že k oživení nedochází pouze ve vyspělých evropských zemích jako Německo a Francie, ale také v zemích, které byly nejvíce postiženy krizí jako Španělsko a Portugalsko. Některé státy z tzv. periferie Evropy začaly i výrazněji přispívat k růstu maloobchodních tržeb v eurozóně. Ozdravování periferie Evropy bylo zřejmé i z předstihových ukazatelů. K růstu ekonomické nálady eurozóny přispívaly významnou měrou Španělsko i Itálie. Takový vývoj ekonomiky pozitivně působil i na spotřebitele, kteří se stali mnohem většími optimisty ohledně dalšího vývoje ekonomiky eurozóny.

V druhé polovině roku se musely evropské akcie vypořádat jednak s obavami z dopadu ruských sankcí na ekonomiku, tak i zpomalením růstu eurozóny. Pokles evropských akcií dokázal zmírnit Draghiho komentář, na jehož příslib kvantitativního uvolňování okamžitě reagovaly evropské akcie poměrně vysokým růstem.

Nemalou zásluhu na růstu evropských akcií měly kroky uskutečněné ECB k dalšímu uvolnění měnové politiky. ECB vyslala investorům poměrně jasný signál směrem k další nutné podpoře oživení ekonomiky. Dlouhodobě nízká inflace byla důvodem ke zvažování případného zahájení kvantitativního uvolňování. V rámci rozsáhlejšího balíku opatření na uvolnění měnové politiky bylo jedním z kroků snížení depozitní sazby do záporných hodnot, které nemá v historii období a dále také snížení hlavní sazby, nejdříve z 0,25 % na 0,15 % a posléze až na 0,05 %. Obavy ze zhoršeného budoucího vývoje v důsledku geopolitického napětí na Ukrajině zvýšily pravděpodobnost zavedení dalších opatření v rámci kvantitativního uvolňování.

Bilance za rok 2014 zůstala pro americké akcie velmi příznivá. Růstem o 13,69 % za celý kalendářní rok prodloužil index S&P500 délku svého býčího trendu na téměř již šest let. Údaje z trhu práce, z průmyslu i z realitního trhu nasvědčovaly, že americká ekonomika pokračuje ve svém ožívování. Reakce na pozvolné ukončení kvantitativního uvolňování potvrdilo, že jsou investoři smířeni s návratem ke standardní měnové politice. Prudký pokles ceny ropy mohl na jedné straně vyvolávat u akciových investorů obavy, na straně druhé levnější benzín mohl prospět ekonomice skrze vyšší spotřebitelské výdaje. Vedle HDP se podílel na příznivém stavu americké ekonomiky také americký trh práce vysokým počtem nových pracovních míst, ale i prvními náznaky rychlejšího růstu mezd. V důsledku toho se zlepšila i spotřebitelská důvěra, která úspěšně odolala všem geopolitickým rizikům a ekonomickým problémům eurozóny.

### VÝVOJ SVĚTOVÝCH INDEXŮ V ROCE 2014



## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA A ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

**Pioneer investiční společnost, a.s.**  
**ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA**  
**K 31. PROSINCI 2014**



## ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2014

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

### Součástí účetní závěrky:

**Rozvaha**


**Podrozvaha**

**Výkaz zisku a ztráty**

**Přehled o změnách vlastního kapitálu**

**Příloha**

Účetní závěrka byla sestavena dne 19. února 2015.

Statutární orgán účetní jednotky	Podpis
<b>Pioneer investiční společnost, a.s.</b> Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4 - Michle IČ: 63078295 DIČ: CZ63078295	

Obchodní firma: Pioneer investiční společnost, a.s.  
Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha 4  
Identifikační číslo: 63078295  
Předmět podnikání: kolektivní investování  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 19. února 2015

**ROZVAHA**  
k 31. prosinci 2014

tis. Kč		2014	2013
<b>AKTIVA</b>			
1	Pokladní hotovost	151	171
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	114 727	96 999
	v tom: a) splatné na požádání	44 727	96 999
	b) ostatní pohledávky	70 000	0
9	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 555	5 334
10	Dlouhodobý hmotný majetek	663	817
11	Ostatní aktiva	11 258	11 273
13	Náklady a příjmy příštích období	228	242
<b>Aktiva celkem</b>		<b>130 582</b>	<b>114 836</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: 19. února 2015

**ROZVAHA**  
k 31. prosinci 2014

tis. Kč		2014	2013
	<b>PASIVA</b>		
4	Ostatní pasiva	21 126	20 853
8	Základní kapitál	61 000	61 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	61 000	61 000
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	7 803	7 123
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	7 803	7 123
12	Kapitálové fondy	60	60
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	25 120	12 198
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15 473	13 602
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>130 582</b>	<b>114 836</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: 19. února 2015

k 31. prosinci 2014

tis. Kč	2014	2013	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva</b>			
8	Hodnoty předané k obhospodařování	8 325 417	8 258 612
<b>Podrozvahová pasiva</b>			
15	Hodnoty převzaté k obhospodařování	8 325 417	8 258 612

Obchodní firma: Pioneer investiční společnost, a.s.  
 Sídlo: Želetavská 1525/1, Praha 4  
 Identifikační číslo: 63078295  
 Předmět podnikání: kolektivní investování  
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 19. února 2015

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
 za období 1.1.-31.12.2014

tis. Kč	2014	2013
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	84	0
4 Výnosy z poplatků a provizí	104 659	105 646
5 Náklady na poplatky a provize	-60 970	-62 922
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	-833	-730
7 Ostatní provozní výnosy	6 887	6 770
8 Ostatní provozní náklady	-2 623	-7 424
9 Správní náklady	-26 108	-28 456
v tom: a) náklady na zaměstnance	-14 195	-15 779
z toho: aa) sociální a zdravotní pojištění	-2 601	-3 410
b) ostatní správní náklady	-11 913	-12 677
10 Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	0	0
11 Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-3 070	-2 918
16 Rozpuštění ostatních rezerv	0	1 322
17 Tvorba a použití ostatních rezerv	0	5 678
19 <i>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</i>	<i>18 026</i>	<i>16 966</i>
20 Mimořádné výnosy	0	149
22 <i>Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním</i>	<i>0</i>	<i>149</i>
23 Daň z příjmů	-2 553	-3 513
24 <b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>15 473</b>	<b>13 602</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: 19. února 2015

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU**  
 za období 1.1.-31.12.2014

tis. Kč	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2013</b>	<b>122 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 909</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>12 412</b>	<b>141 381</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	13 602	13 602
Převody do fondů	0	0	0	214	0	0	-214	0
Snížení základního kapitálu	-61 000	0	0	0	0	0	0	-61 000
<b>Zůstatek k 31.12.2013</b>	<b>61 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 123</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>25 800</b>	<b>93 983</b>
<b>Zůstatek k 1.1.2014</b>	<b>61 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 123</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>25 800</b>	<b>93 983</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	0	15 473	15 473
Převody do fondů	0	0	0	680	0	0	-680	0
<b>Zůstatek k 31.12.2014</b>	<b>61 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 803</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>40 593</b>	<b>109 456</b>

**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 2014:*

*Členové představenstva:*

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

*Členové dozorčí rady:*

Werner Kretschmer (předseda)  
Paolo Iannone  
Hannes Saleta

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 útvarem 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) Výhodiska 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.

**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	2014	2013
Výnosy z poplatků a provizí		
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	102 515	102 942
prodejní, odkupní a výměnné poplatky	2 144	2 704
<b>CELKEM</b>	<b>104 659</b>	<b>105 646</b>
Náklady na poplatky a provize		
dealerské provize	26 570	27 720
z obhospodařování, správy, uložení a úschovy hodnot	34 304	35 105
bankovní poplatky	96	97
<b>CELKEM</b>	<b>60 970</b>	<b>62 922</b>

**Pioneer investiční společnost, a.s.**  
Příloha účetní závěrky  
Období končící 31. prosince 2014

**4. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY**

tis. Kč	2014	2013
Výnosy		
z poradenství pro Pioneer Austria	6 886	6 770
tržby z prodeje majetku	1	0
<b>CELKEM</b>	<b>6 887</b>	<b>6 770</b>
Náklady		
zúčtování neuplatněné části DPH do nákladů ostatní	2 621	1 743
	2	5 681
<b>CELKEM</b>	<b>2 623</b>	<b>7 424</b>

**5. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

tis. Kč	2014	2013
<b>Náklady na zaměstnance</b>	<b>14 195</b>	<b>15 779</b>
Mzdy a odměny zaměstnanců	11 197	12 066
z toho mzdy a odměny vedení společnosti	4 702	5 093
Sociální a zdravotní pojištění	2 601	3 410
Ostatní osobní náklady	397	303
<b>Ostatní správní náklady</b>	<b>11 913</b>	<b>12 677</b>
z toho: cestovné	71	87
náklady na reprezentaci	72	75
spotřeba materiálu, energie, náklady na spoje, telefony	659	780
pojistné	538	495
investiční poradenství	700	922
nájemné kanceláří a související služby	2 713	2 548
právní služby, audit, daňové a ostatní poradenství	3 529	3 545
služby výpočetní techniky	2 871	3 276
ostatní služby	760	949
<b>CELKEM</b>	<b>26 108</b>	<b>28 456</b>

Průměrný počet zaměstnanců Společnosti byl následující:

	2014	2013
Zaměstnanci	15	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 2014

**6. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

**Vztahy se spřízněnými osobami ve skupině PGAM:**

tis. Kč	2014	2013
<b>Aktiva</b>	<b>10 411</b>	<b>1 722</b>
z toho:		
Poplatek za správu fondů	8 610	0
Majetkové cenné papíry fondů Pioneer Investments	0	0
Nájemné – kauce	0	0
Poradenství pro Pioneer Austria	1 801	1 722
<b>Pasiva</b>	<b>6 997</b>	<b>7 160</b>
z toho:		
Poplatek za obhospodařování	5 369	5 207
Marketingové služby a služby TA	1 269	1 210
Ostatní	359	743
<b>Výnosy</b>	<b>107 725</b>	<b>108 077</b>
z toho:		
Poradenství pro Pioneer Austria	6 886	6 770
Poplatek za správu fondů	100 839	101 307
<b>Náklady</b>	<b>37 522</b>	<b>38 522</b>
z toho:		
Náklady na obhospodařování	19 745	21 228
Ostatní poradenství	2 102	2 031
Marketingové služby a služby TA	15 258	14 794
Ostatní služby	417	469

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 spřízněným stranami ve skupině UCB:**

tis. Kč	2014	2013
<b>Aktiva</b>	<b>114 709</b>	<b>96 991</b>
z toho:		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	114 709	96 991
<b>Výnosy</b>	<b>84</b>	<b>0</b>
z toho:		
Úrokové výnosy	84	0
<b>Náklady</b>	<b>92</b>	<b>98</b>
z toho:		
Bankovní poplatky	91	93
Ostatní služby	1	5

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 2014**

**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	2014	2013
Pohledávky za bankami:		
stavy běžných účtů	44 727	96 999
stavy na termínovaných vkladech	70 000	0
<b>CELKEM</b>	<b>114 727</b>	<b>96 999</b>

**8. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK**

tis. Kč		2014
<b>Software</b>		
<b>Pořizovací cena</b>		
	k 1. lednu 2014	25 270
	Přírůstky	1 136
	Úbytky	0
	k 31. prosinci 2014	26 406
<b>Oprávky</b>		
	k 1. lednu 2014	19 936
	Roční odpisy	2 915
	Úbytky	0
	k 31. prosinci 2014	22 851
tis. Kč		<b>2013</b>
<b>Software</b>		
<b>Pořizovací cena</b>		
	k 1. lednu 2013	23 363
	Přírůstky	1 907
	Úbytky	0
	k 31. prosinci 2013	25 270
<b>Oprávky</b>		
	k 1. lednu 2013	17 172
	Roční odpisy	2 764
	Úbytky	0
	Opravné položky	0
	k 31. prosinci 2013	19 936
<b>Zůstatková cena dlouhodobého nehmotného majetku</b>		
	k 31. prosinci 2014	3 555
	k 31. prosinci 2013	5 334

**Pioneer investiční společnost, a.s.**  
Příloha účetní závěrky  
Období končící 31. prosince 2014

**9. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK**

tis. Kč	Inventář	Přístroje a zařízení	Dopravní prostředky	Celkem
<b>2014</b>				
<b>Pořizovací cena</b>				
k 1. lednu 2014	920	449	771	2 140
Přirůstky	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	0
Úbytky	0	0	0	0
k 31. prosinci 2014	920	449	771	2 140
<b>Oprávky</b>				
k 1. lednu 2014	513	449	361	1 323
Roční odpisy	0	0	154	154
Úbytky	0	0	0	0
k 31. prosinci 2014	513	449	515	1 477
<b>2013</b>				
<b>Pořizovací cena</b>				
k 1. lednu 2013	920	449	771	2 140
Přirůstky	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	0	0
Úbytky	0	0	0	0
k 31. prosinci 2013	920	449	771	2 140
<b>Oprávky</b>				
k 1. lednu 2013	513	449	206	1 168
Roční odpisy	0	0	155	155
Úbytky	0	0	0	0
k 31. prosinci 2013	513	449	361	1 323

**Zůstatková cena dlouhodobého hmotného majetku**

k 31. prosinci 2014	407	0	256	<b>663</b>
k 31. prosinci 2013	407	0	410	<b>817</b>

Zůstatkovou cenu inventáře tvoří k 31. prosinci 2014 (stejně jako 2013) umělecká díla, která nejsou odpisována.

**10. OSTATNÍ AKTIVA**

tis. Kč	2014	2013
Poskytnuté zálohy	147	312
Pohledávky z obchodního styku	9 160	534
Dohadné položky aktivní	1 951	10 427
<b>CELKEM</b>	<b>11 258</b>	<b>11 273</b>

**11. OSTATNÍ PASIVA**

tis. Kč	2014	2013
Splatný daňový závazek	969	1 166
Ostatní (např. dohadné položky)	19 439	19 744
Závazky vůči dodavatelům	718	-57
<b>CELKEM</b>	<b>21 126</b>	<b>20 853</b>

## Pioneer investiční společnost, a.s.

### Příloha účetní závěrky

Období končící 31. prosince 2014

Všechny závazky jsou do data splatnosti a nejsou zajištěny žádným majetkem Společnosti. Společnost nevykazuje k 31. prosinci 2014 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 2013 došlo k čerpání rezervy a k rozpuštění zbývající části rezervy z roku 2012, která byla natvořena za účelem pokrytí závazků vyplývajících z předčasného zrušení fondu Pioneer – Premium fond 1, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond. V roce 2014 nedošlo k žádnému tvoření, čerpání či rozpouštění rezerv.

#### 13. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Upsaný a plně splacený základní kapitál k 31. prosinci 2014 představuje 12 200 kusů akcií v nominální hodnotě 5 tis. Kč. Společnost již není povinna doplňovat rezervní fond o 5 % čistého zisku ročně až do výše 20 % základního kapitálu (na základě rozhodnutí jediného akcionáře o provedení změny stanov Společnosti). Společnost uvažuje o jeho rozpuštění.

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

Společnost navrhuje rozdělení zisku 2014 následujícím způsobem:

tis. Kč	Zisk	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond	Kapitálové fondy a ost. fondy ze zisku
Zůstatek k 31. prosinci 2014 před rozdělením zisku z roku 2014	15 473	25 120	7 803	60
Návrh na rozdělení zisku roku 2014:				
Dividenda	0	-15 473	0	0
Převod do nerozděleného zisku	-15 473	15 473	0	0
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>25 120</b>	<b>7 803</b>	<b>60</b>

Valné hromadě bude předložen návrh na vyplacení dividend ze zisku roku 2014.

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

##### a) Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2014	2013
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	18 026	16 966
Výnosy nepodléhající zdanění	2 235	4 065
Daňově neodčitelné položky	3 806	6 208
Použité slevy na dani a zápočty		
Ostatní položky	0	149
<b>Mezisoučet</b>	<b>19 597</b>	<b>19 258</b>
Daň vypočtená při použití sazby 19%	3 723	3 659
Úprava daň. povinnosti minulých let	-1 170	-146
<b>Celková daňová povinnost ze splatné daně</b>	<b>2 553</b>	<b>3 513</b>

**Pioneer investiční společnost, a.s.**  
Příloha účetní závěrky  
Období končící 31. prosince 2014

**b) Odložený daňový závazek/pohledávka**

Odložená daň za rok 2014 je počítána ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby následujícího období, tj. 19% (2013: 19%). Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

tis. Kč	2014	2013
<u>Základ pro odložené daňové pohledávky</u>		
Bonusy, SP a ZP z bonusů a nevyčerpané dovolené a nevyčerpaná dovolená	3 627	4 233
<u>Základ pro odložený daňový závazek</u>		
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou dlouhodobého majetku	-175	-179
Základ pro odloženou daň. pohledávku/závazek (-)	3 452	4 054
<b>Odložená daňová pohledávka / závazek (-)</b>	<b>656</b>	<b>770</b>

V roce 2014 i v roce 2013 byla vypočtena odložená daňová pohledávka, která nebyla zaúčtována z důvodu nevýznamnosti.

**16. HODNOTY PŘIJATÉ DO OBHOSPODAŘOVÁNÍ**

K 31. prosinci 2014 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 - zajištěný 2018	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
Pioneer All-Star Selection	Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Výše uvedené fondy obhospodařují k 31. prosinci 2014 majetek ve výši:

8 325 417 tis. Kč

k 31. prosinci 2013 činila výše obhospodařovaného majetku:

8 258 612 tis. Kč



**Pioneer investiční společnost, a.s.**  
Příloha účetní závěrky  
Období končící 31. prosince 2014

---

**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 2014</b>			
<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Česká republika</b>	<b>Rakousko</b>	<b>CELKEM</b>
Pokladní hotovost	151	0	151
Pohledávky za bankami	114 727	0	114 727
Jiná aktiva	13 903	1 801	15 704
<b>CELKEM</b>	<b>128 781</b>	<b>1 801</b>	<b>130 582</b>

<b>K 31. prosinci 2013</b>			
<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Česká republika</b>	<b>Rakousko</b>	<b>CELKEM</b>
Pokladní hotovost	171	0	171
Pohledávky za bankami	96 999	0	96 999
Jiná aktiva	15 944	1 722	17 666
<b>CELKEM</b>	<b>113 114</b>	<b>1 722</b>	<b>114 836</b>

**Pioneer investiční společnost, a.s.**  
Příloha účetní závěrky  
Období končící 31. prosince 2014

**17. FINANČNÍ NÁSTROJE – FINANČNÍ RIZIKA (pokračování)**

**b) Měnové riziko**

**K 31. prosinci 2014**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>CZK</b>	<b>CELKEM</b>
Pokladní hotovost	0	0	151	151
Pohledávky za bankami	0	0	114 727	114 727
Jiná aktiva	89	2 100	13 515	15 704
<b>CELKEM</b>	<b>89</b>	<b>2 100</b>	<b>128 393</b>	<b>130 582</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	48 456	48 456
Rezervy	0	0	0	0
Jiné závazky	34	6 288	14 804	21 126
<b>CELKEM</b>	<b>34</b>	<b>6 288</b>	<b>124 260</b>	<b>130 582</b>

**K 31. prosinci 2013**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>CZK</b>	<b>CELKEM</b>
Pokladní hotovost	0	0	171	171
Pohledávky za bankami	0	0	96 999	96 999
Jiná aktiva	96	1 975	15 595	17 666
<b>CELKEM</b>	<b>96</b>	<b>1 975</b>	<b>112 765</b>	<b>114 836</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	32 983	32 983
Rezervy	0	0	0	0
Jiné závazky	44	5 939	14 870	20 853
<b>CELKEM</b>	<b>44</b>	<b>5 939</b>	<b>108 853</b>	<b>114 836</b>

**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 2014**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	151	0	0	151
Pohledávky za bankami	44 727	70 000	0	114 727
Jiná aktiva	0	11 486	4 218	15 704
<b>CELKEM</b>	<b>44 878</b>	<b>81 486</b>	<b>4 218</b>	<b>130 582</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Jiné závazky	0	21 126	0	21 126
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>21 126</b>	<b>0</b>	<b>21 126</b>

<b>ČISTÁ VÝSE AKTIV</b>	<b>44 878</b>	<b>60 360</b>	<b>4 218</b>	<b>109 456</b>
-------------------------	---------------	---------------	--------------	----------------

**K 31. prosinci 2013**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	171	0	0	171
Pohledávky za bankami	96 999	0	0	96 999
Jiná aktiva	0	11 514	6 152	17 666
<b>CELKEM</b>	<b>97 170</b>	<b>11 514</b>	<b>6 152</b>	<b>114 836</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Jiné závazky	0	20 853	0	20 853
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>20 853</b>	<b>0</b>	<b>20 853</b>

<b>ČISTÁ VÝSE AKTIV</b>	<b>97 170</b>	<b>-9 339</b>	<b>6 152</b>	<b>93 983</b>
-------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

**Pioneer investiční společnost, a.s.**  
Příloha účetní závěrky  
Období končící 31. prosince 2014

**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 2014**

<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	151	0	0	151
Pohledávky za bankami	44 727	70 000	0	114 727
Jiná aktiva	0	11 486	4 218	15 704
<b>CELKEM</b>	<b>44 878</b>	<b>81 486</b>	<b>4 218</b>	<b>130 582</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Jiné závazky	0	21 126	0	21 126
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>21 126</b>	<b>0</b>	<b>21 126</b>
<b>ČISTÁ VÝSE AKTIV</b>	<b>44 878</b>	<b>60 360</b>	<b>4 218</b>	<b>109 456</b>

**K 31. prosinci 2013**

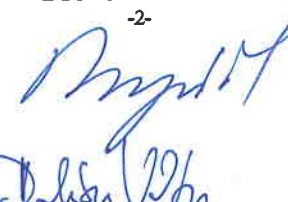


<b>Aktiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Pokladní hotovost	171	0	0	171
Pohledávky za bankami	96 999	0	0	96 999
Jiná aktiva	0	11 514	6 152	17 666
<b>CELKEM</b>	<b>97 170</b>	<b>11 514</b>	<b>6 152</b>	<b>114 836</b>

<b>Pasiva tis. Kč</b>	<b>Na požádání</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Nespecifikováno</b>	<b>Celkem</b>
Jiné závazky	0	20 853	0	20 853
<b>CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>20 853</b>	<b>0</b>	<b>20 853</b>
<b>ČISTÁ VÝSE AKTIV</b>	<b>97 170</b>	<b>-9 339</b>	<b>6 152</b>	<b>93 983</b>

**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 2014.

Odesláno dne:  19. února 2015	Razítko a podpis statutárního orgánu:  <b>Pioneer investiční společnost, a.s.</b> Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4 - Michle IČ: 63078295 DIČ: CZ63078295 -2- 	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

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

Se sídlem: Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4  
Identifikační číslo: 630 78 295

### Zpráva o účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 24. února 2015 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy na stránkách 18 až 38, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. zahrnující rozvahu k 31. prosinci 2014, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti 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 (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě našeho auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a 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 (materiální) 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 (materiální) 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 finanční pozice společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2014 a její finanční výkonnosti za rok končící k tomuto datu v souladu s českými účetními předpisy.“

### Zpráva o zprávě o vztazích

Ověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích společnosti Pioneer investiční společnost, a.s. za rok končící k 31. prosinci 2014, která je součástí této výroční zprávy na stranách 7 až 10. 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 2014 obsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti.

### **Zpráva o výroční zprávě**

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy společnosti k 31. prosinci 2014 s účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě společnosti ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze dne 29. dubna 2015

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.  
oprávnění č. 79



Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová  
oprávnění č. 2045



**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)