

# ZPRÁVA INVESTIČNÍHO VÝBORU SR ZA ROK 2016

Investiční výbor je pětičlenný poradní orgán synodní rady zabývající se správou majetku Personálního fondu a dalšími odbornými otázkami v oblasti investic (například uložení prostředků za budovu ETF UK, vyjadřování se k záležitostem sborů apod.). Jeho členy jsou Jan Matějka, David Kuboň, Radek Čtvrtlík, Tomáš Turnský a Daniel Fojtů (náhradník: David Nečil). Schází se pravidelně jednou za čtvrtletí, zároveň se správními radami investičních fondů a představenstvem ČCE Reality a.s., mnohé záležitosti však řeší průběžně elektronickou komunikací.

Správa majetku se uskutečňuje přednostně prostřednictvím tří subjektů, jimiž jsou ČCE (A), investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČ 03788130, dále ČCE (B), investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČ 03827089, a ČCE Reality a.s., IČ 04471431, všechny se sídlem Jungmannova 22/9, Nové Město, 110 00 Praha 1. Kromě těchto subjektů je část majetku uložena přímo ve vybraných nástrojích (dluhopisy, podílové listy), které z historického či jiného důvodu nebylo možné nebo nemělo smysl převést do portfolií investičních fondů. Dalším aktivem jsou pohledávky na základě poskytnutých záůjček.

Správcem IF ČCE (A) je společnost WOOD & Company investiční společnost, a.s., se sídlem: Palladium, Náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1, IČ: 60192445, správcem IF ČCE (B) pak QI investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČ: 27911497, ze skupiny Conseq. Aktiva v ČCE Reality a.s. spravují výkonní členové představenstva společnosti.

Struktura investiční části Personálního fondu (včetně podílu Diakonie ČCE) je následující:

	Stav k 1.1.2016	Příplatek v roce 2016 *)	Stav k 31.12.2016	Výnos (p.a.)
Majetek investičního fondu ČCE (A)	72 439 114,49 Kč	13 500 000,00 Kč	91 246 401,68 Kč	5,9 %
Majetek investičního fondu ČCE (B)	106 819 770,23 Kč	13 500 000,00 Kč	124 207 773,99 Kč	3,3 %
Majetek ČCE Reality a.s.	16 968 378,95 Kč	96 924 653,40 Kč	111 824 695,49 Kč	N/A
Nezařazená aktiva (invest. část PF)	93 556 518,34 Kč	0,00 Kč **)	42 626 868,98 Kč	***)
<b>Celkem</b>	<b>289 783 782,01 Kč</b>	<b>123 924 653,40 Kč</b>	<b>369 920 160,32 Kč</b>	

\*) Příplatek ČCE Reality a.s. zahrnuje i úvěr ve výši 15 000 000 Kč

\*\*) Sporobond - výnos z prodeje ve výši 20 464 643,40 Kč převeden na BÚ PF, KBC Renta - prodej 432 ks, výplata 17 968 429,44 Kč převedena na BÚ PF, Státní dluhopisy - vyplaceno 11 678 884,96 Kč, součást zůstatku BÚ PF k datu 31.12.2016

\*\*\*)) Výnos nezařazených aktiv (půjčky, různé podílové listy, dluhopisy a hotovost s proměnlivým stavem v průběhu roku) je obtížné přesně spočítat, odborný odhad: 6 % p.a.

Celkový výnos investiční části činí 3,6 % p.a., což je v době nulových až záporných úrokových sazeb velmi dobré. Výnosy majetku a jeho reálná hodnota jsou navíc u ČCE Reality zkresleny (vykázána ztráta). Pokud budeme pracovat s interním oceněním majetku pořizovací hodnotou (u činžovního domu) a průměrnou tržní cenou u zemědělské půdy (Farmy.cz – Zpráva o trhu s půdou 1/2017), pak hodnota majetku ČCE Reality dosáhne téměř 130 mil. Kč a tato aktiva budou (ovšem při velmi malé likviditě) jednoznačně nejvýnosnější – v roce 2016 cca 14 % p.a. I do budoucna předpokládáme u ČCE Reality nízké přímé zisky (do 2 % p.a.) při rostoucí tržní hodnotě aktiv, odhadem o 5 – 10 % p.a.

Jan Matějka, předseda

## Investiční strategie ČCE 2017

Aktuální investiční limity tak, jak jsou promítnuty ve statutech investičních fondů.

Riziko	Likvidita	Titul	Limit podílu v portfoliu
Malé	Vysoká	České státní dluhopisy	do 30 %
Malé	Vysoká	Podnikové/bankovní dluhopisy s ratingem „A“ veřejně obchodovatelné	do 40 %
Malé	Střední	Peněžní úložky, termínované vklady	do 50 %
Malé	Střední	Podílové listy a další investiční nástroje na bázi „A“ dluhopisů a peněz	do 40 %
<b>Celkem za skupinu aktiv</b>			<b>4 – 50 %</b>
Střední	Střední	Ostatní dluhopisy veřejně obchodovatelné (zahraniční, podnikové)	do 50 %
Střední	Nízká	Dluhopisy veřejně neobchodovatelné, hypotéční listy apod.	do 35 %
Střední	Střední	Podílové listy a další investiční nástroje na bázi ostatních dluhopisů	do 40 %
Střední	Nízká	Úročené půjčky sborům, Diakonii, případně na další církevní projekty	do 15 %
<b>Celkem za skupinu aktiv</b>			<b>30 – 70 %</b>
Vysoké	Vysoká	Akcie, akciové fondy	do 30 %
Vysoké	Střední	Podílové listy a další investiční nástroje na bázi akcií	do 30 %
Vysoké	Střední	Komodity, komoditní deriváty, nemovitosti	do 20 %
Vysoké	Střední	Speciální fondy (IPO, zelené technologie, venture funds atd.)	do 25 %
<b>Celkem za skupinu aktiv</b>			<b>10 – 30 %</b>
Velmi vysoké	Vysoká	Derivátové nástroje za účelem spekulace (nikoliv za účelem zajištění jiných aktiv v portfoliu)	do 5 %
Velmi vysoké	Velmi nízká	Přímé investice do podnikatelských projektů	do 10 %
<b>Celkem za skupinu aktiv</b>			<b>0 – 10 %</b>