



Výroční zpráva 2018

STOCK SMALL CAPS
- otevřený podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2018

(dle ustanovení § 233 odst. 1 a § 234 odst. 1 a 2 zákona č. 240/2013 Sb.
a § 42 písm. a) vyhlášky č. 244/2013 Sb.)

STOCK SMALL CAPS – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008475043 – třída CZK C
ISIN: CZ0008475209 – třída CZK DPM C

LEI: 3157005PSFLP2VL6DP39

Typ fondu dle AKAT ČR
akciový

Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií vydávaných podniky s nižší tržní kapitalizací, tedy tzv. small caps podle definice MSCI. Tyto podniky jsou vybírány zejména z emitentů majících sídlo a podnikajících v Evropě nebo severní Americe, jejichž akcie jsou obchodovány na rozvinutých akciových trzích. Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“). Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Benchmark není pro podílový fond stanoven, portfolio podílového fondu ani nekopíruje žádný index. Podrobný popis investiční strategie je obsažen v článku VI platného statutu fondu.

Portfolio manažer fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2018
Rok narození*

Mikuláš Splítek, Mgr.
portfolio manažer
1987

*Kvalifikační předpoklady:
vzdělání/obor,
odborné kurzy/specializace*

- Absolvent pedagogické fakulty Západočeské univerzity v Plzni, obor psychologie-TV (2011)
- Roční pobyt na Brunel University v Londýně, obor MA Sport Psychology (2010)
- CERGE-EI v Praze, přípravný semestr (matematika, mikro/makro ekonomie) (2012)
- EFPA portfolio manažer (2013)
- Trading Support v brokerjetu ČS (2011-15)
- Corporate Credit Analysis, Fitch Learning, Vídeň (2017)
- Junior Asset Manager Program, Erste Asset Management GmbH, Vídeň (2017)
- Advanced Corporate Credit Analysis & Early Warning Signals, Fitch Learning, Vídeň (2018)

*Odborná praxe v oblasti
kolektivního investování
(z toho odborná praxe portfolio
manažera)*

2,75 roku
(STOCK SMALL CAPS (05/2017 -))

Obhospodařovatel fondu

Podílový fond obhospodařuje investiční společnost Erste Asset Management GmbH, a to prostřednictvím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, IČO 041 07 128, se sídlem Budějovická 1518/13a, Michle, 140 00 Praha 4, zapsaného v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 77100. Tento odštěpny závod zahraniční právnické osoby vznikl dne 26. května 2015, kdy byl zapsán do obchodního rejstříku. Obhospodařovatel je zapsán v seznamu investičních společností a poboček investičních společností vedeném Českou národní bankou dle ustanovení § 596 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Erste Asset Management GmbH, se sídlem Am Belvedere 1, 1100 Vídeň, Rakouská republika, je investiční společností ve smyslu rakouského zákona o investičních fondech (InvFG 2011). Má právní formu společnosti s ručením omezeným podle rakouského zákona, je subjektem rakouského práva a je registrována u Obchodního soudu ve Vídni pod registračním číslem FN 102018 b.

Dle notifikačního sdělení ČNB č.j. 2015/031431/CNB/570, ze dne 20. března 2015, vydaného v souladu s článkem 17 směrnice 2009/65/ES a notifikačního sdělení ČNB č.j. 2015/031409/CNB/570, ze dne 20. března 2015, vydaného v souladu článkem 33 směrnice 2011/61/EU, je společnost Erste Asset Management GmbH oprávněna na území České republiky prostřednictvím volného pohybu služeb vykonávat činnosti obhospodařování a administrace investičních fondů.

Předchozím obhospodařovatelem investičních fondů, jejichž domovským státem je Česká republika, byla Investiční společnost České spořitelny, a.s., IČO 447 96 188, se sídlem Praha 6 - Dejvice, Evropská 2690/17, PSČ 160 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1154. Od 16. prosince 2009 patřila tato investiční společnost do konsolidačního celku společnosti Erste Asset Management GmbH, která byla její přímo ovládající osobou se 100% podílem hlasovacích práv.

V rámci dlouhodobé strategie investiční skupiny Erste Asset Management, s cílem posílení kapitálové vybavenosti, zvýšení finanční stability a rozširování nabídky produktů koncovým klientům, byl připraven projekt přeshraniční fúze a po jeho schválení statutárními orgány a valnými hromadami zúčastněných společností a regulatorními orgány, dne 18. listopadu 2015 zápisem do rakouského obchodního rejstříku u Obchodního soudu ve Vídni, došlo ke sloučení Investiční společnosti České spořitelny, a.s., s její mateřskou společností Erste Asset Management GmbH.

V důsledku fúze Investiční společnost České spořitelny, a.s., zanikla, její práva a povinnosti přešly právním nástupnictvím na společnost Erste Asset Management GmbH a její činnosti obhospodařovatele a administrátora investičních fondů, jejichž domovským státem je Česká republika, jsou nadále zajišťovány prostřednictvím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika.

Depozitář fondu

Depozitářem podílového fondu je Česká spořitelna, a. s., IČO 452 44 782, se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171. Depozitář je zapsán v seznamu depozitářů investičních fondů vedeném Českou národní bankou dle ustanovení § 596 písm. e) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

Komentář manažera fondu

Fond Stock Small Caps oficiálně vzniknul teprve před rokem a půl (2. 5. 2017), dovolte mi tedy nejprve připomenout strategii, která stála u jeho zrodu a nadále zůstává v platnosti. Cílem fondu je dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do veřejně obchodovaných akcií podniků s nižší tržní kapitalizací (= tzv. Small Caps). Jde zejména o podniky operující na rozvinutých trzích západní Evropy (30 % pozic) a severní Ameriky (70 % pozic). Portfolio je poměrně koncentrované (40 – 50 typicky stejně vážených investičních nápadů) a je sestavováno aktivním výběrem jednotlivých akcií (tzv. metodou Stock-picking).

Fond nemá předdefinované sektorové zaměření, a tak zastoupení jednotlivých sektorů zhruba odpovídá širokému indexu MSCI World Small Cap v tom, že největší zastoupení mají momentálně finanční služby (20 %), spotřební zboží zbytné (18,5 %), průmysl (15,8 %), zdravotnictví (11,4 %) a informační technologie (11 %). Ve fondu není přímo zastoupen sektor realit (neobsahuje REITs – realitní investiční fondy), ale expozici na vývoj realitního trhu získávám skrze navázané firmy, např. výrobce klimatizační techniky, provozovatele informační databáze pro realitní makléře a odhadce, či provozovatele skladowých prostor. Přestože mou snahou při řízení fondu primárně není sektorová rotace, nýbrž porovnání ziskového potenciálu jednotlivých firem oproti jejich momentálnímu ocenění, sekundárně k určitým změnám v sektorovém rozložení samozřejmě dochází. V průběhu roku se zvýšila váha finančních služeb (z 9,6 % na 20 %) – především jako výraz defenzivnějšího postoje (3 ze 4 nových pozic v tomto sektoru podnikají v pojišťovnictví). Naopak postupně docházelo ke snížení váhy IT sektoru (z 19,9 % na 11 %), především kvůli velmi silné výkonnosti v první polovině roku a s tím spojeném růstu ocenění, které jsem v několika případech už nebyl ochoten akceptovat. Rovněž narostla váha spotřebního zboží (z 12,7 % na 18,5 %), kde přibyly tři nové pozice.

V portfoliu fondu došlo v průběhu roku k několika změnám a ke konci prosince obsahuje 43 investičních nápadů. Uzavřel jsem pozice ve firmách Cognex, Dycom, National Beverage, Dirtt, Arcos Dorados, Parrot, Welbilt, Indutrade, Verbund a Wabco. Firma Foundation Medicine byla převzata společností Roche. Naopak jsem nově nakoupil akcie firem Firstcash, Tomra, Grand Canyon, Agios Pharma, Ryman Health, Enstar Group, Marr, Hiscox, Jumbo, Erie Indemnity, MTY Foods a Ubiquity. Detailnější zdůvodnění k jednotlivým transakcím obsahuje jednotlivé měsíční zprávy. Obchodní aktivitu ve fondu se snažím držet co nejníže, protože obrátkovost zvyšuje transakční náklady a statisticky zhoršuje výkonnost. Cílováný obrat je zhruba 30 %, což implikuje obměnu (nákup + prodej) zhruba jedné pozice měsíčně. Jak můžete zkонтrolovat, tento cíl se zatím daří dodržovat.

V širokém pohledu se akciím v roce 2018 nevedlo nijak valně. Přestože ziskovost firem rostla nadprůměrným tempem i díky efektu snížení korporátních daní v USA a dozvukům silného globálního ekonomického růstu, v průběhu roku se začaly objevovat problémy na rozvíjejících se trzích (Turecko, Argentina, asijské země), které se v posledním čtvrtletí přelily i na rozvinuté trhy a většina indexů ztratila ze svých maxim 15 – 20 % a zakončila rok v mínusu. Je zřejmé, že po mnoha letech růstu jsme blíže k vrcholu ekonomického cyklu. Růst sazeb, utahování měnové politiky v USA a příprava na něj v Evropě navíc způsobují změny v relativní atraktivitě jednotlivých tříd aktiv (akcie vs dluhopisy vs reality), což následně vede k rotacím v portfoliích velkých institucí, a proto i nadále lze očekávat zvýšenou volatilitu. Na druhou stranu, akcie jsou nyní opticky příznivěji oceněné, a tedy vyhlídky dlouhodobého průměrného výnosu vnímám jako lepší, než tomu bylo před rokem.

Samozřejmě – ostatně jako pokaždé – na akciového investora čítá množství rizik. Stabilitu může ohrozit například napomoci cyklicky vyšší zadlužení amerických korporací, pokračující politické rozbroje v Evropě, eratické kroky amerického prezidenta, další zpomalování Číny, komoditní výkyvy či jiné externí šoky. Takové události je ovšem téměř nemožné časovat, a proto se nadále věnuji výhradně analýze a výběru jednotlivých firem.

Srovnávací index malých firem (MSCI Small US 70 % + MSCI Small Europe 30 %, po započtení nákladů na měnové zajištění) během roku 2018 vykázal zápornou výkonnost - 13,9 %. Fond SSC naopak ve stejném období připsal drobné kladné zhodnocení + 0,9 %. V průběhu dosavadního „života“ fondu (2. 5. - 31. 12. 2018) je benchmark na hodnotě - 5,7 %, fond SSC oproti tomu + 11,5 %. Do fondu připutovalo během loňského roku 2,94 mld. Kč a majetek pod správou na konci prosince činil 4,3 mld. Kč.

Věřím, že i v novém roce se nám v rámci týmu Erste Asset Management bude na akciovém trhu dařit vybírat ty lepší společnosti a tím dosahovat odpovídajícího zhodnocení. Rád bych poděkoval vám, podílníkům fondu, za důvěru, a zaměstnancům České Spořitelny za pomoc při řízení, distribuci a administraci fondu.

Informace o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků podílového fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku podílového fondu v rozhodném období:

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008475043 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	191 814 775	217 185	6 172 417	7 037	185 642 358	210 148
Únor	210 479 303	233 870	5 832 691	6 459	204 646 612	227 411
Březen	190 482 506	216 621	6 343 723	7 210	184 138 783	209 411
Duben	201 784 836	230 017	5 615 881	6 399	196 168 955	223 618
Květen	240 591 385	287 461	9 333 215	11 131	231 258 170	276 330
Červen	277 764 704	348 592	10 069 353	12 647	267 695 351	335 945
Červenec	214 174 856	274 007	9 976 709	12 783	204 198 147	261 224
Srpen	256 438 845	327 580	10 131 175	13 015	246 307 670	314 565
Září	232 433 928	304 926	12 695 081	16 663	219 738 847	288 263
Říjen	271 255 782	338 589	27 990 842	34 610	243 264 940	303 979
Listopad	206 536 236	250 181	17 928 770	21 682	188 607 466	228 499
Prosinec	135 788 040	156 703	47 325 108	53 752	88 462 932	102 951
CELKEM	2 629 545 196	3 185 732	169 414 965	203 388	2 460 130 231	2 982 344

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008475209 – třída CZK DPM C

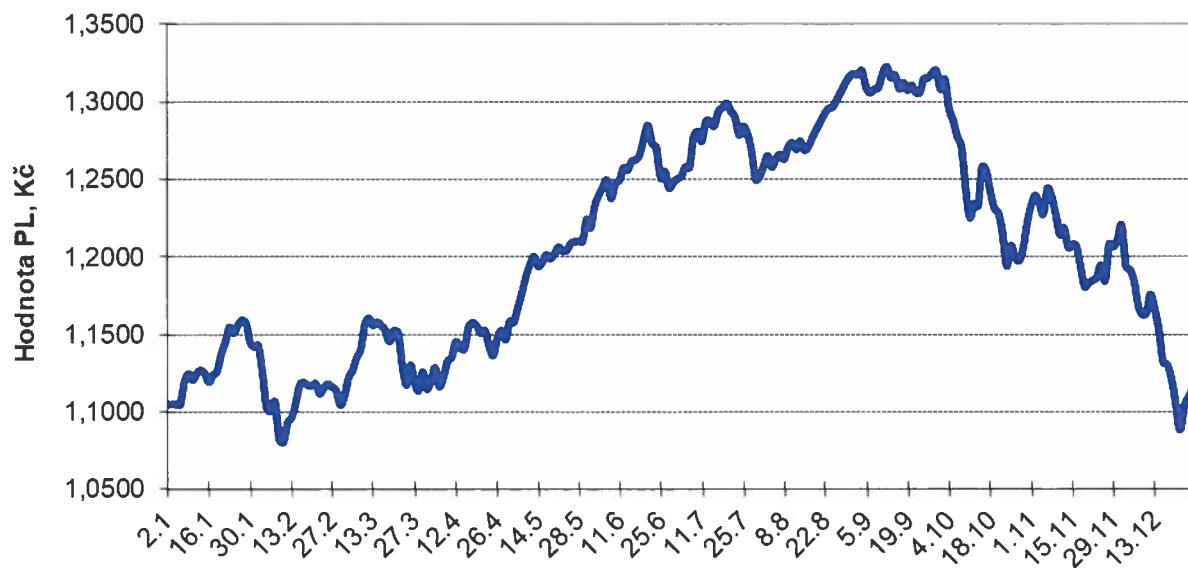
	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	48 422 348	52 550	0	0	48 422 348	52 550
Únor	670 520	712	0	0	670 520	712
Březen	0	0	3 268 694	3 596	-3 268 694	-3 596
Duben	0	0	7 768 576	8 383	-7 768 576	-8 383
Květen	1 314 103	1 520	44 951 754	52 533	-43 637 651	-51 013
Červen	19 611 241	23 600	22 403 902	27 566	-2 792 661	-3 966
Červenec	3 614 838	4 452	36 240 235	45 103	-32 625 397	-40 651
Srpen	2 759 260	3 383	1 210 703	1 512	1 548 557	1 871
Září	424 583	543	3 450 649	4 381	-3 026 066	-3 838
Říjen	7 017 487	8 645	0	0	7 017 487	8 645
Listopad	1 281 957	1 498	274 816	330	1 007 141	1 168
Prosinec	25 010 455	27 433	426 345	471	24 584 110	26 962
CELKEM	110 126 792	124 336	119 995 674	143 875	-9 868 882	-19 539

Poznámky:

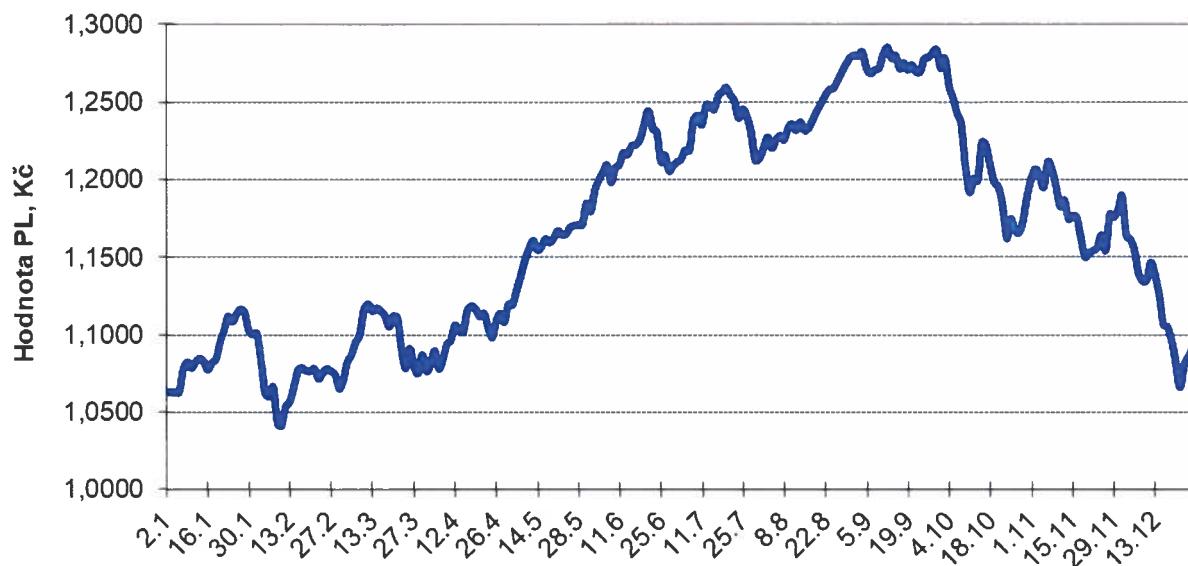
1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2018. Dále je součástí této zprávy zpráva nezávislého auditora zpracovaná dle ustanovení § 20 zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů.
2. Informace o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období, jsou uvedeny v části 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY v příloze k účetní závěrce za rok 2018, která je součástí této zprávy.
3. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu, dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.
4. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti a vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese <http://www.erste-am.cz> nebo na internetové adrese distributora <http://www.investicnicentrum.cz>. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.
5. Informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování podílového fondu, a kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv fondu jsou uvedeny v části 4. ŘÍZENÍ RIZIK a navazujících tabulkách v příloze k účetní závěrce za rok 2018, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2018 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo operací); další informace stanovené v oddíle A přílohy tohoto nařízení jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce za rok 2018, která je součástí této zprávy.

7. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
8. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 31. 12. 2018 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 250.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabyla právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 27. 9. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenou smlouvou o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (tj. „Smlouvou o obhospodařování investičních nástrojů“), dále pak investiční společnost Erste Asset Management GmbH a také investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Třídy podílových listů CZK C a CZK DPM C se liší výší úplaty za obhospodařování a administraci.

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF STOCK SMALL CAPS
v roce 2018**
ISIN CZ0008475043

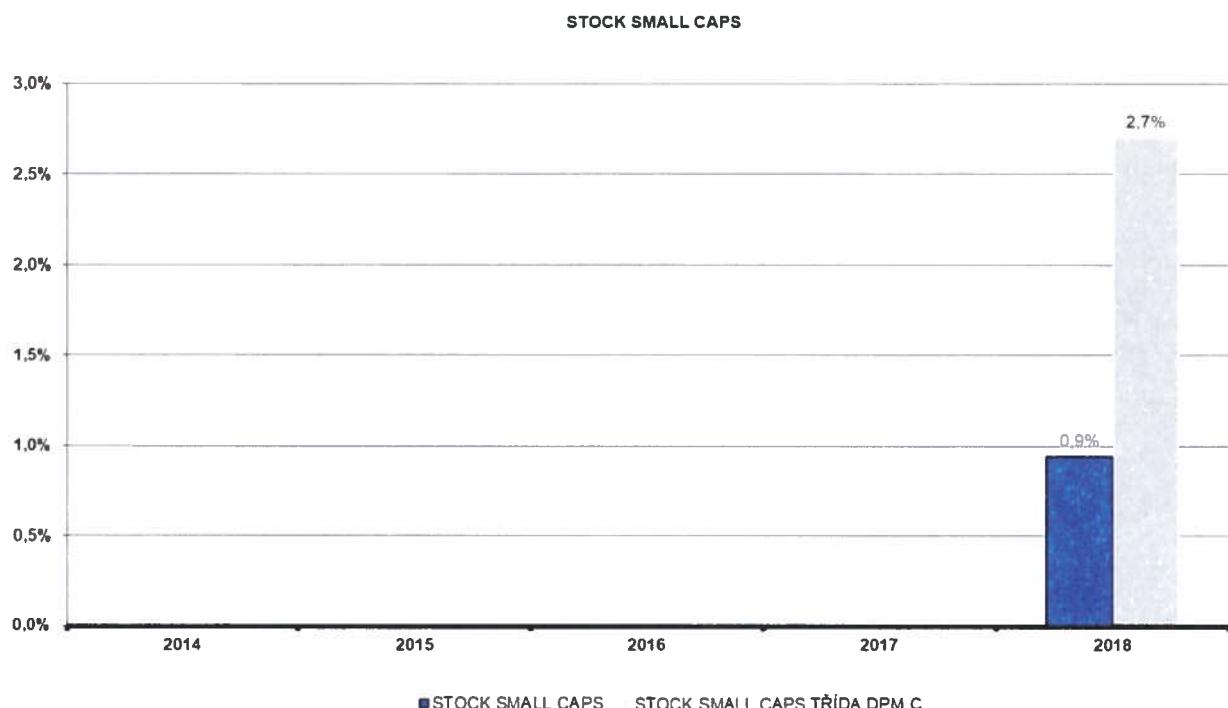


**Vývoj hodnoty podílových listů OPF STOCK SMALL CAPS
v roce 2018**
ISIN CZ0008475209



Historické výkonnéosti podílového fondu

Použité údaje se týkají minulosti a výkonnéost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Níže uvedený diagram má proto pouze omezenou vypovídací schopnost, pokud jde o budoucí výkonnéost podílového fondu.



S vydáváním podílových listů fondu bylo započato v roce 2017. Do výpočtu historické výkonnéosti byly zahrnuty veškeré poplatky a náklady s výjimkou vstupního (prodejního) poplatku distributorovi, za obstarání nákupu podílových listů (viz článek XVI odstavec 5 statutu). Výpočet historické výkonnéosti spočívá na měně podílových listů – české koruně (CZK). Benchmark není pro podílový fond stanoven.

**Odměny vyplacené zaměstnancům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR
(účetní období roku 2017 společnosti Erste Asset Management GmbH)***

Nebyly vyplaceny žádné výkonnostní prémie ani jiné částky vyplácené přímo investičními fondy.

Počet pracovníků k 31. 12. 2017	83
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik k 31. 12. 2017	45

Fixní odměny	6 255 431
Variabilní odměny (bonusy)	1 931 863
Odměny zaměstnanců celkem	8 187 294
z toho odměny pro jednateli	668 440
z toho odměny pro řídící pracovníky – zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	160 215
z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi	409 883
z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	4 136 628
z toho odměny pro zaměstnance, kteří se na základě své celkové odměny nacházejí ve stejné příjmové skupině jako jednatelé a zaměstnanci odpovědní za činnosti spojené s podstupováním rizik	0
Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem	5 375 166

Zásady vztahující se na výkonnostní odměny zaměstnanců investiční společnosti

Investiční společnost stanovila zásady odměňování za účelem eliminace eventuálních konfliktů zájmů a zajištění dodržování pravidel chování při odměňování relevantních osob. Pevné složky odměny představují dostatečně velkou část celkové odměny všech zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti, že lze zásady týkající se pohyblivé složky odměny uplatnit na individuálním základě.

Celková odměna (pevné a pohyblivé složky) se řídí zásadou rovnováhy a má udržitelný charakter, aby nebylo odměňováno přijímání nadmerných rizik. Z tohoto důvodu pohyblivá složka odměny představuje maximálně vyvážený podíl na celkové odměně zaměstnance.

Výkonnostní složky odměny slouží jak pro krátkodobé tak i pro dlouhodobé zájmy investiční společnosti a přispívají k vyvarování se rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkonnost, tak i ziskovost investiční společnosti. Velikost fondu odměn (bonuspool) se vypočítá na základě bonusových potenciálů vztahujících se na různé kategorie zaměstnanců. Bonusový potenciál představuje určité procento pevné odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % pevné roční hrubé odměny. Velikost fondu bonusových odměn se upraví v závislosti na úspěchu investiční společnosti. Osobní bonus je navázán na osobní výkonnost. Celková výše osobních bonusů je omezena velikostí fondu bonusových odměn po zohlednění pokut (malusů). Maximální výše výkonnostních plateb činí 100 % hrubé roční odměny pro všechny zaměstnance, včetně nositelů významných rizik a členů představenstva investiční společnosti.

Systém odměňování je tvořen třemi složkami:

- 1) pevná odměna
- 2) pohyblivá odměna
- 3) mimoplatové výhody

Bonusový potenciál vychází z pevné roční hrubé odměny.

Cílové dohody uzavřené se zaměstnanci obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní cíle. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na dosažení minimální úrovně ziskovosti investiční společnosti, jakož i na dosažení výkonnostních cílů.

Výplata výkonnostních složek odměny se provádí ve výši 60 % přímo, přičemž z toho 50 % se vyplácí v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžních nástrojů o rok později. Zbývajících 40 % výkonnostních složek odměny je zadrženo a vypláceno po dobu tří let, přičemž také z toho je 50 % vyplaceno v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžních nástrojů. Nepeněžní nástroje se mohou skládat z podílových listů některého investičního fondu spravovaného investiční společnosti, z ekvivalentních podílů nebo nástrojů spojených s podílovými listy nebo ekvivalentních nepeněžních nástrojů. Na základě zásady proporcionality stanovila investiční společnost práh významnosti, pod nímž neexistuje žádná motivace k přijímání nepřiměřených rizik, přičemž z tohoto důvodu není nutné provádět odložené výplaty odměn, resp. výplaty odměn ve formě nepeněžního nástroje. Jiné nepeněžní odměny představují vedlejší plnění, která nejsou závislá na výkonnosti, nýbrž jsou spojena s pracovní pozicí (např. služební vůz), nebo které se vztahují na všechny zaměstnance (např. dovolená).

Dozorčí rada investiční společnosti zřídila výbor pro odměňování, aby umožnila nezávislé posouzení politiky odměňování a jejího uplatňování. Tento výbor má následující složení: Mag. Rudolf Sagmeister, Mag. Harald Gasser (expert na odměňování) a Ing. Heinrich Hubert Reiner.

Úplné znění politiky odměňování investiční společnosti je k dispozici v překladu do českého jazyka na adrese <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/kdo-jsme/investment-process> nebo v původním znění na adrese https://www.erste-am.at/en/private_investors/who-are-we/investment-process.

Poslední přezkoumání dodržování politiky odměňování provedla dozorčí rada dne 4. 4. 2018 a nebyly přitom zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední kontrole interním auditem zjištěna žádná podstatná kontrolní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak podstatně nezměnila.

*¹⁾ jedná se o překlad z němčiny informace na str. 3 - 4 auditovaných výročních zpráv fondů EAM AT za období 2018/2019, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds>

Struktura investičních nástrojů v majetku FKI

(informace a metodické pokyny k výkazu - viz internetové stránky ČNB - Výkaznictví České národní banky - Veřejný přístup - Metodické informace)

Část 1: Cenné papíry
Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKI	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominační hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitemem či FKI, %	11
									1		
ENSTAR GROUP LTD	BMG3075P1014	BM	104	148	178	120 683	97 880	26 000	584	0,00	
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	104	148	178	106 295	114 004	85 000	2	0,00	
TOMRA SYSTEMS ASA	NO0005668905	NO	104	148	178	74 353	87 653	174 000	450	0,12	
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	US29530P1021	US	104	148	178	127 558	134 913	45 047	1 012	0,10	
JUMBO SA	GRS282183003	GR	104	148	178	114 498	118 574	362 367	8 203	0,27	
HISCOX LTD	BMG4593F1389	BM	104	148	178	151 991	146 863	315 000	589	0,11	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CA21037X1006	CA	104	148	178	125 740	125 321	8 700	143	0,00	
TMX GROUP LTD	CA87262K1057	CA	104	148	178	128 580	115 425	99 000	1 632	0,00	
BANKINTER SA	ES0113679137	ES	104	148	178	144 501	124 571	690 000	5 325	0,00	
GRENKE AG	DE000A161N30	DE	104	148	178	112 313	97 349	51 000	1 312	0,00	
HILTON FOOD GROUP PLC	GB00B1V9NW54	GB	104	148	178	122 785	122 176	470 935	1 355	0,06	
RATIONAL AG	DE0007010803	DE	104	148	178	64 596	63 798	5 000	129	0,00	
SSP GROUP PLC B	GB00BFWK4V16	GB	104	148	178	129 810	123 460	663 032	19 070	0,00	
AAON INC	US0003602069	US	104	148	178	98 452	100 033	127 000	1	0,00	
AMSTERDAM COMMODITIES NV	NL0000313286	NL	104	148	178	139 614	109 833	244 810	2 834	0,00	
CORE-MARK HOLDING CO INC	US2186811046	US	104	148	178	97 048	84 618	162 000	36	0,00	
COSTAR GROUP INC	US22160N1090	US	104	148	178	81 864	86 397	11 400	3	0,00	
HEICO CORP	US4228061093	US	104	148	178	91 285	109 662	63 000	14	0,00	
KAR AUCTION SERVICES INC	US48238T1097	US	104	148	178	97 651	91 127	85 000	19	0,00	

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKI	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominační hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitemem či FKI, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
OLD DOMINION FREIGHT LINE	US6795801009	US	104	148	178	102 686	94 327	34 000	76	0,00
SQUARE INC - A	US8522341036	US	104	148	178	68 531	78 127	62 000	0	0,00
AMERICO	US0235861004	US	104	148	178	139 710	132 684	18 000	101	0,00
WAYFAIR INC- CLASS A	US94419L1017	US	104	148	178	111 619	123 448	61 000	1	0,00
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	US64125C1099	US	104	148	178	87 227	75 402	47 000	1	0,00
EXACT SCIENCES CORP	US30063P1057	US	104	148	178	63 173	77 968	55 000	12	0,00
GRAND CANYON EDUCATION INC	US38526M1062	US	104	148	178	117 669	106 914	49 500	11	0,10
HOSTELWORLD GROUP PLC	GB00BYYN4225	GB	104	148	178	86 180	62 302	1 075 001	28	0,09
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	GB00BZ09BD16	AU	104	148	178	57 871	81 960	41 000	92	0,04
FIRSTCASH INC	US33767D1054	US	104	148	178	108 890	106 465	65 500	15	0,14
RYMAN HEALTHCARE LTD	NZRYME0001S4	NZ	104	148	178	135 262	118 246	730 000	11 010	0,15
UBIQUITI NETWORKS INC	US90347A1007	US	104	148	178	88 210	80 400	36 000	1	0,05
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	104	148	178	59 572	85 810	35 000	0	0,00
UMICORE SA B	BE0974320526	BE	104	148	178	104 403	88 781	99 000	2 547	0,08
MARR SPA	IT0003428445	IT	104	148	178	135 198	116 572	219 975	2 829	0,33
MTY FOOD GROUP INC	CA55378N1078	CA	104	148	178	75 648	63 974	64 000	1 055	0,25
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	104	148	178	126 820	77 589	74 900	2	0,00

Skladba majetku FKI

Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	3 748 303
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 2	6	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1b)	7	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1c)	8	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1d)	9	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1e)	10	0
Nástroje peněžního trhu podle § 5	11	0
Nástroje peněžního trhu podle § 6	12	0
Jiné nástroje peněžního trhu podle § 9	13	0
Cenné papíry podle § 10/1	14	0
Cenné papíry podle § 10/2	15	0
Finanční deriváty podle § 12	16	0
Finanční deriváty podle § 13	17	1 126
Vklady podle § 15	18	574 521
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0
Nástroje peněžního trhu podle § 82/1	20	0
Cenné papíry podle § 84/1a)	21	0
Cenné papíry podle § 84/1b)	22	0
Finanční deriváty podle § 85	23	0
Vklady podle § 86	24	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A	B	Hodnota	
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2018, tis. Kč	fondu celkem	1	4 313 192
	třídy CZK C	2	4 029 225
	třídy CZK DPM C	3	283 967
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2017, tis. Kč	fondu celkem	4	1 559 923
	třídy CZK C	5	1 272 950
	třídy CZK DPM C	6	286 973
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2016, tis. Kč		7	x
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2018, ks	třídy CZK C	8	3 612 274 628
	třídy CZK DPM C	9	260 114 495
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2018, Kč	třídy CZK C	10	1,115426
	třídy CZK DPM C	11	1,091699
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2017, Kč	třídy CZK C	12	1,104853
	třídy CZK DPM C	13	1,062929
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2016, Kč		14	x
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		15	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		16	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	17	53 845
	za třídu CZK C	18	52 846
	za třídu CZK DPM C	19	999
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	20	2 358
	za třídu CZK C	21	2 131
	za třídu CZK DPM C	22	227
Náklady na audit, tis. Kč		23	154



Building a better
working world

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu STOCKS SMALL CAPS - otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu STOCKS SMALL CAPS - otevřený podílový fond („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2018, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2018, a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2018 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 předpisům 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 Fondu 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

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 statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika („Statutární orgán EAM“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevtahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem 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 auditu 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, již 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 a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

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

Odpovědnost Statutárního orgánu EAM za účetní závěrku

Statutární orgán EAM 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 Statutární orgán EAM povinen posoudit, zda je Fond schopný nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použítí předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy Statutární orgán EAM plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

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 vznikat v důsledku podvodu 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, navrhnut 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, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnut auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti uvedl Statutární orgán EAM v příloze účetní závěrky Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Statutárním orgánem EAM, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu 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 Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond 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.



Building a better
working world

Naší povinností je informovat Statutární orgán EAM 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.

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

Roman Hauptfleisch, statutární auditor
evidenční č. 2009

18. dubna 2019
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2018

Obchodní firma: STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Sídlo: Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

Rozvahový den: 31. 12. 2018

Datum sestavení účetní závěrky: 18. 4. 2019

Ministerstvo financí
České republiky
vyhláška č. 501/2002 Sb.
ze dne 6. listopadu 2002

Obchodní firma
STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond
 sídlo: Budějovická 1518/13a
140 00 Praha 4

ROZVaha
k 31.12.2018

Označ.	TEXT	řád.	Běžné	Minulé
			období	období
#	b	c	I	2
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	574 521	233 834
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	562 974	233 834
	ae/ marže složené	06	11 547	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	3 748 303	1 320 651
11	Ostatní aktiva	15	27 284	19 460
	a/ deriváty	16	23 408	19 050
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	1 661	0
	d/ ostatní aktiva	19	2 215	410
	AKTIVA CELKEM	22	4 350 108	1 573 945
4	Ostatní pasiva	29	30 296	12 054
	a/ deriváty	30	22 282	453
	c/zúčtování se státním rozpočtem	32	0	4 468
	d/ ostatní pasiva	33	8 014	7 133
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	6 620	1 968
9	Emisní ážio	39	565 868	53 321
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	84 474	0
12	Kapitálové fondy	41	3 872 389	1 422 128
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-209 539	84 474
	PASIVA CELKEM	48	4 350 108	1 573 945
	z toho: Vlastní kapitál	49	4 313 192	1 559 923
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných terminových operací	52	3 859 279	1 270 352
	b/ s měnovými nástroji	54	3 859 279	1 270 352
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	3 748 303	1 320 651
	v tom: cenné papiry	61	3 748 303	1 320 651
12	Závazky z pevných terminových operací	64	3 858 153	1 251 755
	b/ s měnovými nástroji	66	3 858 153	1 251 755

Sestaveno dne 18.04.2019	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis) Martin Řezáč	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Karolína Pavelcová

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2018

Označení	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
			řádku	sledovaném
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné vynosy	01	2 907	0
	d/ úroky ze složených marží	05	239	0
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	143	1
	b/ úroky z přijatých marží	08	143	1
3	Výnosy z akcií a podílů	10	36 729	3 437
5	Náklady na poplatky a provize	11	61 380	8 800
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	1 671	41
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	53 845	7 672
	c/ depozitářský poplatek	14	2 358	330
	d/ ostatní finanční náklady	15	3 506	757
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-181 989	94 733
	a/ zisk nebo ztráta z operaci s cennými papíry	17	-46 210	58 371
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-3 450	-364
	c/ zisk nebo ztráta z pevných terminových operací a opcí	19	-132 329	36 726
9	Správní náklady	22	154	87
	v tom: b/ ostatní správní náklady ba/ audit	23	154	87
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-204 030	89 282
23	Daň z příjmů	31	5 509	4 808
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	-209 539	84 474

Sestaveno dne 18.04.2019	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis) Martin Řezač	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Karolína Pavelcová
			

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za období 2018

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s. STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond, dále jen „Fond“ je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená investiční společností Erste Asset Management GmbH, která v České republice provozuje činnost prostřednictvím svého odštěpného závodu: Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“).

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond (dále jen „podílový fond“) byl vytvořen na základě rozhodnutí vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, ze dne 17. února 2017, který rozhodl o přijetí jeho statutu a rozhodl, že se Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, stane jeho obhospodařovatelem. Podílový fond je zapsán v seznamu podílových fondů vedeném ČNB podle § 597 písm. b) zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Podílový fond vznikl dne 30. března 2017, který je dnem jeho zápisu do tohoto seznamu. Podílový fond není řídícím ani podřízeným fondem.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Česká spořitelna, a.s.

Fond je spravován EAM, který je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“) zodpovědný za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

Fond je standardním fondem podle Zákona, který splňuje požadavky práva Evropské unie.

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“) ke dni schválení tohoto statutu, je možno pro Fond použít označení fond fondů.

Sídlo společnosti

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond
Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

Rozhodující předmět činnosti

EAM shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou je Fond vytvořen, nejsou omezeny. EAM si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

Podílové listy Fondu jsou nabízeny v České republice a případně i v jiných členských státech Evropské unie.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do globálně rozloženého portfolia cenných papírů akciových fondů kolektivního investování a akcií. EAM operuje na kapitálových trzích s cílem dosáhnout zhodnocení majetku ve Fondu výnosy z rozdílů prodejních cen a pořizovacích cen cenných papírů a z dividendových a úrokových výnosů z cenných papírů v majetku Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu jsou investovány především do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování rozkládá riziko spojené s investováním a splňuje i další podmínky stanovené Zákonem.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Pro efektivní obhospodařování majetku ve Fondu může EAM používat finanční deriváty. Efektivním obhospodařováním majetku se rozumí realizace operací za účelem snížení rizika, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem dosažení dodatečných výnosů pro Fond za předpokladu, že podstupované riziko je prokazatelně nízké. Expozice z těchto operací musí být vždy plně kryta majetkem ve Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací.

Zásady hospodaření

Hospodářský výsledek vzniká jako rozdíl mezi výnosy a náklady souvisejícími s obhospodařováním majetku ve Fondu.

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření EAM s majetkem ve Fondu skončí ztrátou, použije se ke krytí ztráty fond reinvestic, vytvořený ze zisku minulých let. Nestačí-li, musí být ztráta kryta snížením kapitálového fondu Fondu.

Při obhospodařování majetku ve Fondu nesmí být uzavírány smlouvy o prodeji investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydaných jiným fondem kolektivního investování a finančních derivátů, které v okamžiku uzavření smlouvy nejsou v majetku Fondu.

Fond může dle § 26 Nařízení vlády č. 243/2013 o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády 243/2013“), přijmout úvěr nebo půjčku se splatností nejdéle 6 měsíců, a to do výše 10 % hodnoty svého majetku.

Majetek Fondu nesmí být použit dle § 27 Nařízení vlády 243/2013 k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. 2. 2019 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2018 (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 9. února 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s aktualizací seznamu obhospodařovaných investičních fondů, s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“, s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 v příloze statutu „Historické výkonnosti podílového fondu“ a s aktualizací přílohy statutu „Zásady vztahujících se na výkonnostní odměny zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 19. února 2018. K tomuto datu došlo i k doplnění údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 v Klíčových informacích pro investory (podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 pracovních dnů od konce předcházejícího kalendářního roku). Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývají ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci seznámit ode dne 19. února 2018 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 29. května 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s aktualizací údaje o celkové nákladovosti v příloze statutu „Přehled poplatků a nákladů“ a s přizpůsobením znění statutu změnám v zákoně č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech a změnám v nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 11. června 2018. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývají ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci seznámit ode dne 11. června 2018 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 30. listopadu 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s doplněním nákladů na výzkum do nákladů fondu vyjmenovaných v článku XI odstavci 9 statutů, s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů v nové příloze 2 statutů, doplněného v důsledku sloučení investiční společnosti ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. s investiční společností Erste Asset Management GmbH a s aktualizací textu a informace o složení výboru pro odměňování

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

v příloze statutu „Zásady vztahujících se na výkonnostní odměny zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 1. ledna 2019. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývají ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu se mohli podílníci seznámit ode dne 1. ledna 2019 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 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 a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

Příslušné údaje vykazované za předcházející účetní období jsou vykázány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby EAM prováděl odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

Vzhledem k aktuální možnosti zvýšení volatility na trzích může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Údaje ve výkazech a v příloze jsou uvedeny v tisících Kč, pokud není uvedeno jinak.

Fond zahájil činnost 1. 5. 2017, proto jsou veškeré údaje za rok 2017 vykazovány za období od 1. 5. do 31. 12. 2017.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

3. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ METODY

Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazku z této smlouvy není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry se během účetního období přeceňují na reálnou hodnotu denně dle §196 Zákona.

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID - středová cena).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

Cenné papíry jsou při prvotním zachycení oceněny pořizovací cenou s použitím metody váženého aritmetického průměru. Její součástí jsou přímé transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů.

Kapitálové zisky a ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry a o provozních závazcích v nominální hodnotě, o závazcích ze záporné reálné hodnoty derivátů v hodnotě k rozvahovému dni.

Finanční deriváty a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je použita metoda zajištění reálné hodnoty.

Kritéria Fondu, která musejí být splněna, aby mohlo být o derivátu účtováno jako o zajišťovacím, jsou následující:

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- zajištění je efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnaný a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %.

Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajišťovací (viz výše) jsou zachyceny na účtech nákladů nebo výnosů. Na stejně účty nákladů nebo výnosů, kde jsou zachyceny rozdíly z přecenění zajišťovaného nástroje, jsou účtovány i změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů, které odpovídají zajišťovanému riziku.

Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty. Reálná hodnota derivátů je vypočtena na základě oceňovacích modelů.

Derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění je označován jako derivát k obchodování. Tyto deriváty jsou oceňovány denně reálnou hodnotou a oceňovací rozdíly se vykazují na účtech nákladů a výnosů z derivátů.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Daň z příjmů

Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň

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

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlašovaný ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem. Kurzové rozdíly vzniklé denním přečlenováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Vlastní kapitál Fondu

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

Emisní ážio

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.15.

Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

4. RÍZENÍ RIZIK

Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje EAM pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů tak, aby celkový kreditní profil alokovaných investic odpovídal charakteru Fondu. Nové typy instrumentů jsou jednotlivě posuzovány a v případě vhodnosti schvalovány útvarem risk managementu včetně specifikace limitů pro pozice v takových instrumentech. Důraz je kladen na přiměřenou ratingovou strukturu a na diverzifikaci portfolia (především u úrokových portfolií, resp. úrokové části portfolia Fondu).

Tržní riziko

Fond používá celou řadu nástrojů pro omezování rizikové expozice portfolia, přičemž významná pozornost je věnována tržním rizikům. Fond podléhá, kromě zákonných omezení, také souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou rizikovou expozici, úrokovou rizikovou expozici (pásma modifikované durace, ve kterém se Fond pohybuje), případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle jejich volatility, ratingovou strukturu portfolií (viz výše), popř. další charakteristiky Fondu. Příslušné limity jsou aplikovány adekvátně povaze Fondu.

V případě nákupu instrumentů nového typu, jsou tyto instrumenty předem analyzovány nejen z hlediska úvěrového rizika, ale i z hlediska tržního rizika, které mohou vnést do portfolia, popř. které mohou napomoci z portfolia eliminovat, na základě čehož je posouzena jejich vhodnost, popř. přijatelný podíl v portfoliu.

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR pro fondy EAM je počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS (do roku 2017 v systém K+KVAR).

Níže jsou v procentech uvedeny relativní měsíční hodnoty VaR pro jednotlivé typy tržních rizik:

	k 31. 12. 2018	Průměrný VaR
Globální VaR	8,19%	8,60%
Cizoměnový VaR	0,74%	0,80%
Úrokový VaR	0,44%	0,38%
Akciový VaR	9,49%	9,73%

	k 31. 12. 2017	Průměrný VaR
Globální VaR	11,12%	10,27%
Cizoměnový VaR	0,78%	0,75%
Úrokový VaR	0,28%	0,34%
Akciový VaR	10,64%	9,84%

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR ode dne vzniku fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

Akcievý VaR vyjadřuje také riziko spojené s držbou podílových listů podílových fondů (včetně fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů).

Dodržování všech výše uvedených limitů je průběžně kontrolované, přičemž je také hodnocena efektivnost jejich nastavení a v případě potřeby jsou tyto limity revidovány.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajištěno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. Finanční deriváty jsou obchodovány na OTC trhu, neboť tam lze zobchodovat kontrakty a parametry povahou přesně odpovídající potřebám zajištění. V portfoliu se objevují především měnové swapy.

Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Likvidita je monitorována a řízena na základě očekávaných peněžních toků a v souvislosti s tím je také upravována struktura portfolia cenných papírů a termínových vkladů.

Podle Zákona je EAM povinen odkoupit podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 15 pracovních dnů ode dne uplatnění práva na jeho odkoupení. Jelikož v držení Fondu jsou cenné papíry obchodované na světových burzách, které lze realizovat během několika dnů, je nepravidelné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

EAM může v souladu s ustanoveními § 136 Zákona pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek ve Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.17.

Riziko související s deriváty

Toto riziko je řízeno nejen pomocí zákonných limitů ale současně i limity uvedenými v platném statutu Fondu či limity interními.

V prvé řadě EAM vyhodnocuje otevřenou pozici derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. EAM dále kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, který je vzhledem k protistranám, s nimiž Fond obchoduje, nastaven na 10%. Tento limit může být snížen na 5 % v případě, že by Fond chtěl

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

obchodovat s protistranou, která není uvedena v § 72 odst. 2 Zákona 240/2013 Sb. Fond obchodu pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut Fondu určuje výši hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb respektive výnosových krivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční politikou Fondu.

Riziko související s deriváty se zohledňuje v metodách hodnotících riziko vyplývající z podkladového aktiva modifikujícího peněžní toky, riziko cenného papíru nebo nástroje peněžního trhu samotného i výše zmíněné riziko protistrany.

Deriváty jsou využívány převážně pro zajištění. Z tohoto důvodu bývá případný výnos derivátu obvykle kompenzován ztrátou u podkladového aktiva a naopak.

Zisk nebo ztráta spojenou s operacemi s finančními deriváty lze nalézt v tabulce v kapitole **5.13.** v řádku *Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací*.

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito protistranami:

Protistrana	IČO
Česká spořitelna, a.s.	45244782
Komerční banka, a.s.	45317054
Československá obchodní banka, a.s.	00001350
ING Bank N.V.	49279866
PPF Bank	47116129
ERSTE GROUP BANK (HOLDING)	33209M

Na denní bázi EAM vyhodnocuje riziko protistrany. Toto riziko je kompenzováno přijímáním či zasíláním kolaterálu. Jediným akceptovaným kolaterálem je hotovost.

Následující tabulka obsahuje výši vydaného kolaterálu v tisících Kč. Kladná hodnota vyjadřuje poskytnutí kolaterálu, záporná jeho přijetí.

Protistrana	k 31. 12. 2018	k 31. 12. 2017
Česká spořitelna	2 800	-
Československá obchodní banka, a.s.	8 747	-
ING Bank N.V.	-	-

Náklady protistrany jsou obsaženy ve spreadu, s kterým protistrana deriváty nabízí. Obhospodařování kolaterálu zajišťuje Česká spořitelna. Platba za tuto službu je upravena pomocí outsourcingové smlouvy. Dále se z každé operace platí poplatek dle platného ceníku České spořitelny.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Běžné účty	562 974	233 834
Marže složené	11 547	-
Celkem	574 521	233 834

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2. Cenné papíry

Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány EAM, který je obhospodařuje.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pořizovací hodnota	3 953 656	1 256 452
Tržní přecenění	-205 353	64 199
Celkem	3 748 303	1 320 651

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	23 408	19 050
Zúčtování se státním rozpočtem	1 661	-
Ostatní	2 215	410
Celkem	27 284	19 460

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2018 ani k 31. 12. 2017 nevykazoval žádné náklady nebo příjmy příštích období.

5.5. Vlastní kapitál

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy.

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejnou hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu. Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2018 u třídy CZK C činila 1,1154 Kč (2017: 1,1050 Kč) a u třídy CZK DPM C činila 1,0917 Kč (2017: 1,0630 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu bude ztráta za období 2018 ve výši 209 539 tis. Kč rozdělena následovně:

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

- ztráta ve výši 226 071 tis. Kč u třídy CZK C bude částečně kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku a částečně snížením kapitálových fondů a
- zisk ve výši 16 532 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za období 2017 ve výši 84 474 tis. Kč rozdělen následovně:

- zisk ve výši 78 919 tis. Kč u třídy CZK C byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku a
- zisk ve výši 5 555 tis. Kč u třídy CZK DPM C byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

5.6. Přehled změn kapitálového fondu

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	1 306 514 226	1 306 514	-	1 306 514
Podílové listy odkoupené	-154 369 829	-154 369	-	-154 369
Zůstatek k 31. 12. 2017	1 152 144 397	1 152 145	-	1 152 145
Podílové listy prodané	2 629 545 196	2 629 545	-	2 629 545
Podílové listy odkoupené	-169 414 965	-169 415	-	-169 415
Zůstatek k 31. 12. 2018	3 612 274 628	3 612 275	-	3 612 275

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	271 274 938	271 275	-	271 275
Podílové listy odkoupené	-1 291 561	-1 292	-	-1 292
Zůstatek k 31. 12. 2017	269 983 377	269 983	-	269 983
Podílové listy prodané	110 126 792	110 127	-	110 127
Podílové listy odkoupené	-119 995 674	-119 996	-	-119 996
Zůstatek k 31. 12. 2018	260 114 495	260 114	-	260 114

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	1 577 789 164	1 577 789	-	1 577 789
Podílové listy odkoupené	-155 661 390	-155 661	-	-155 661
Zůstatek k 31. 12. 2017	1 422 127 774	1 422 128	-	1 422 128
Podílové listy prodané	2 739 671 988	2 739 672	-	2 739 672
Podílové listy odkoupené	-289 410 639	-289 411	-	-289 411
Zůstatek k 31. 12. 2018	3 872 389 123	3 872 389	-	3 872 389

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5.7. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Závazky z vkladů od podílníků	2 763	1 882
Závazek vůči státnímu rozpočtu	-	4 468
Záporná reálné hodnoty finančních derivátů	22 282	453
Ostatní závazky	5 251	5 251
Celkem	30 296	12 054

5.8. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 269 tis. Kč (2017: 88 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 6 321 tis. Kč (2017: 1 867 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec ve výši 12 tis. Kč (2017: 3 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec ve výši 18 tis. Kč (2017: 11 tis. Kč).

5.9. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

Pohledávky a závazky z pevných termínových operací v reálných hodnotách podkladových nástrojů:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017		
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	3 859 279	3 858 153	1 270 352	1 251 755
Celkem	3 859 279	3 858 153	1 270 352	1 251 755

Otevřené pozice derivátů, účtované v podrozvahové evidenci, jsou přepočítány denně na reálnou hodnotu, účtování je v absolutních hodnotách.

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017		
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	23 408	22 282	19 050	453
Celkem	23 408	22 282	19 050	453

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

5.10. Výnosy z úroků

	2018	2017
Úroky z přijatých marží	239	1
Ostatní úroky	2 668	-
Celkem	2 907	1

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Výnosy podle geografického umístění trhu

Umístění trhu	2018	2017
Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy	
Česká republika	2 907	1
Evropa	-	-
Ostatní	-	-
Celkem	2 907	1

5.11. Výnosy z akcií a podílů

	2018	2017
Zahraniční dividendy	36 729	3 437
Celkem	36 729	3 437

Výnosy podle geografického umístění trhu

Umístění trhu	2018	2017
Výnosy z akcií a podílů	Výnosy z akcií a podílů	
Česká republika	-	
Evropa	20 031	1 461
Ostatní	16 698	1 976
Celkem	36 729	3 437

5.12. Poplatky a provize

	2018	2017
Obhospodařovatelský poplatek	53 845	7 672
Depozitářský poplatek	2 358	330
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	1 671	41
Správa cenných papírů	1 825	579
Náklady za vedení lokálního subregistru České spořitelny	75	21
Ostatní poplatky a provize	1 606	157
Celkem	61 380	8 800

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem Fondu u třídy CZK C 1,80 %, u třídy CZK DPM C 0,32% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,06 % u třídy CZK C a 0,06 % u třídy CZK DPM C z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Depozitářský poplatek je fakturován včetně 21 % DPH

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty, kromě provize placené při nákupu cenných papírů, kdy se tato provize stává součástí pořizovací ceny.

V případě vzájemných investic mezi fondy obhospodařovanými EAM, se odpovídající část obhospodařovatelského poplatku vrátí zpět nabývajícímu fondu. Tyto poplatky se účtují samostatně do nákladů na poplatky a provize.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5.13. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2018	2017
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-46 210	58 371
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-132 329	36 726
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-3 450	-364
Celkem	-181 989	94 733

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodejů cenných papírů, ze splatných cenných papírů a denní ocenění cenných papírů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s finančními nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

5.14. Správní náklady

	2018	2017
Audit	154	87
Celkem	154	87

5.15. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2018	2017
Daň splatná – běžný rok	5 509	4 808
Daň z příjmů celkem	5 509	4 808

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2018	2017
Hospodářský výsledek před zdaněním	-204 030	89 282
Přičitatelné položky	96	13
Odečitatelné položky	-36 729	-3 437
Základ daně	-240 663	85 858
Uplatnění daňové ztráty	-	-
Základ daně po úpravě	-240 663	85 858
Daň (5%) ze základu daně	-	4 293
Zahraniční dividendy	36 728	3 437
Daň ze zahraničních dividend	5 509	515
Daň celkem	5 509	4 808

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Odložená daň

K 31. 12. 2018 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 12 033 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno. Daňovou ztrátu, která vznikla v roce 2018, může Fond uplatnit nejpozději do roku 2023 (do výše 240 663 tis. Kč).

K 31. 12. 2017 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

5.16. Vztahy se spřízněnými osobami

Z transakcí Fondu jsou transakcemi se spřízněnými osobami považovány transakce s Českou spořitelnou, a.s. a EAM.

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	269	88
Nevyfakturovaný obchospodařovatelský poplatek – EAM	6 321	1 867
Nevyfakturovaný lokální subregistr – Česká spořitelna	12	3
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	18	11
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	4 313	5 190
Závazky ke spřízněným osobám celkem	10 933	7 159

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2018 činily celkem 7 535 tis. Kč (2017: 1 128 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 1 825 tis. Kč (2017: 579 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 2 358 tis. Kč (2017: 330 tis. Kč).

Náklady účtované EAM v roce 2018 činily 53 845 tis. Kč (2017: 7 672 tis. Kč), což představuje obhospodařovatelský poplatek za období.

5.17. Likvidita

V níže uvedených tabulkách je uvedena zbytková splatnost aktiv a pasiv v členění podle nejdůležitějších druhů.

Vzhledem k tomu, že všechny cenné papíry jsou obchodované na veřejných trzích, prodeje je možné realizovat do 3 měsíců.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Rok 2018

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	562 974	-	-	-	11 547	574 521
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	3 748 303	3 748 303
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	25 623	1 661	-	-	-	27 284
Aktiva celkem	588 597	1 661	-	-	3 759 850	4 350 108
Pasiva						
Ostatní pasiva	-22 986	-13 930	-	-	-	-36 916
Čistá výše aktiv	565 611	-12 269	-	-	3 759 850	4 313 192
Kapitál – disponibilní	-4 313 192	-	-	-	-	-4 313 192
Rozdíl	-3 747 581	-12 269	-	-	3 759 850	-

Období 2017

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	233 834	-	-	-	-	233 834
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	1 320 651	1 320 651
Deriváty	19 050	-	-	-	-	19 050
Ostatní aktiva	410	-	-	-	-	410
Aktiva celkem	253 294	-	-	-	1 320 651	1 573 945
Pasiva						
Ostatní pasiva	- 9 493	-4 529	-	-	-	-14 022
Čistá výše aktiv	243 801	-4 529	-	-	1 320 651	1 559 923
Kapitál – disponibilní	-1 559 923	-	-	-	-	-1 559 923
Rozdíl	-1 316 122	-4 529	-	-	1 320 651	-

Riziko likvidity pro Fond je velmi nízké, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

5.18. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané do správy a k uložení. Položka hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení obsahuje zahraniční a tuzemské cenné papíry spravované Českou spořitelnou, a.s. (v této položce nejsou zahrnuty podílové listy otevřených podílových fondů EAM, které má Fond ve svém portfoliu).

5.19. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5.20. Události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis):
----------------	-----------------------------	--	--

18. 4. 2019


Ing. Martin Řezáč


Jana Potočková


Karolína Pavelcová

