

# **Výroční zpráva 2017**

**TOP STOCKS – otevřený podílový fond**

# Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2017

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

## **TOP STOCKS – otevřený podílový fond**

ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C

LEI: 315700100000000019204

ISIN: CZ0008475191 – třída CZK DPM C

**Typ fondu dle AKAT ČR**

akciový

### **Investiční strategie**

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na rozvinutých akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 80 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obrátu aktiv. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního kladného korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků. Pro dosažení tohoto cíle budou také používány dostupné měnové zajišťovací instrumenty. Benchmark není pro podílový fond stanoven.

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. 2017*

**Ján Hájek, Ing., CFA**  
**ředitel úseku Správa investičních fondů,**  
**portfolio manažer**

*Rok narození*

1969

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

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Valuation models and M&A, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1995)
- Portfolio Investment Management, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1996)
- Modern Portfolio Management, ČFA, Brno (2000)
- Interní stáž - ING IM US & Latin America Funds, Atlanta, USA (2001)
- ING IM Portfolio Management Conference, The Hague, Nizozemsko (2001)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002)
- Interní stáž – KBC Securities, Brusel, Belgie (2003)
- CFA Analyst Seminar, Evanston, USA (2006)
- CFA Equity Research & Valuation, Philadelphia, USA (2015)

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

14 let  
(OPF ING český akciový fond (07/1999 - 07/2001),  
BBL Dynamic Czech Republic Fund (07/1999 - 07/2001),  
TOP STOCKS (08/2006 - ),  
Privátní portfolio AR AKCIE (11/2010 – 10/2014),  
Privátní portfolio AR 25 (12/2012 - 10/2014),  
Privátní portfolio AR 50 (12/2012 - 10/2014),  
Privátní portfolio AR 75 (12/2012 - 10/2014),  
Privátní portfolio AR 0 (12/2012 - 10/2014),  
SPOROTREND (07 – 08/2013))

## **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 odštěpný 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 s 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 rozšiřování 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

Americký akciový trh měřený indexem S&P500 v roce 2017 vzrostl o 19,4 % (resp. po započtení inkasovaných dividend bylo jeho zhodnocení 21,8 %). Zhodnocení indexu bylo taženo zejména zrychleným růstem očekávané ziskovosti v příštích 12 měsících (+11,4 %), která těžila ze synchronizovaného globálního ekonomického oživení. Oproti předchozím obdobím byl tento růst způsoben nejenom díky zvýšení ziskových marží (+4,0% příspěvek do růstu ziskovosti) a díky odkupům vlastních akcií (+1,1% příspěvek), ale zejména díky očekávání pokračujícího zrychleného růstu tržeb (+5,9% příspěvek). Také v loňském roce došlo k dalšímu zvýšení relativního ocenění, které vzrostlo o 7,2 %, zejména v důsledku očekávaného pozitivního dopadu daňové reformy do letošní ziskovosti firem.

Domnívám se, že se již nacházíme v pozdní fázi ekonomického cyklu, kdy relativní výkonnost akcií bude ovlivňovat spíše růst jejich ocenění než růst jejich ziskovosti. Růst ziskovosti se výrazně nebude lišit od růstu tržeb, protože již bude těžké dále zvyšovat ziskové marže, které se nachází v blízkosti svých maximálních hodnot. Také v této fázi cyklu nebývá vysoký rozptyl růstu ziskovosti v rámci jednotlivých sektorů, tj. kromě těch nejlepších firem se relativně daří i dalším firmám. Dále se domnívám, že se letos nebude opakovat nízká volatilita z uplynulého roku, kdy maximální korekce nepřesáhla 4 % a že v průběhu letošního roku uvidíme standardní korekci v rozmezí 8-12 %, která je typická pro akciové trhy. I když je v pozdní fázi cyklu stále těžší nalézt trhem nedocenenou nadprůměrně rostoucí společnost, zůstává toto mojí strategií i pro následující roky. Za nejzajímavější sektory považuji i nadále spotřebitelský, technologický a zdravotnický sektor, kde v posledních letech hledám investiční nápady pro fond.

Také bude zajímavé sledovat dopad daňové reformy v USA na jednotlivé společnosti a sektory. Domnívám se, že počáteční pozitivní dopad do čisté ziskovosti, ke kterému by mělo dojít v letošním roce v důsledku poklesu sazby korporátní daně, bude v dalších letech postupně eliminován konkurenčním prostředím a povede následně k nižšímu růstu ziskovosti.

Evropský akciový trh měřený indexem Europe Stoxx 600 v loňském roce vzrostl o 7,7 % (resp. po započtení inkasovaných dividend bylo jeho zhodnocení 11,2 %), což odpovídalo růstu očekávané ziskovosti evropských společností o 7,2 %. Nižší růst ziskovosti byl způsoben zejména nižším zastoupením technologického sektoru, který měl v případě amerických akcií největší podíl na růstu této hodnoty. Také na rozdíl od amerického indexu S&P500 nedošlo ani ke zvýšení relativního ocenění a oceňovací diskont evropských akcií vůči americkým akciím se v průběhu roku 2017 dále prohloubil.

V tabulce výkonnosti interně definovaných konkurenčních fondů se fond umístil na 12. místě ze 17 fondů. Loňskou výkonnost fondu nejvíce pozitivně ovlivnily investice ve společnosti ams (+208 %), Vertex Pharmaceuticals (+103 %), Sarepta Therapeutics (+103 %) a ON Semiconductors (+64 %), naopak negativně k výkonnosti fondu přispěl pokles několika malých biotechnologických společností, které jsou součástí investičního nápadu „Portfolio Poručíka Dana“ (Innate Pharma, Five Prime Therapeutics, Aduro Biotech, Ultragenyx Pharmaceuticals a Aratana Therapeutics), a dále společností Allergan (-33 %) a Pandora (-23 %). V roce 2017 došlo k růstu ukazatele očekávané budoucí ziskovosti o 8,9 %, který mírně zaostal za vývojem ziskovostí amerických akcií; naopak vyšší růst relativního ocenění než v případě obou hlavních vyspělých trhů tuto ztrátu částečně kompenzoval. I tak se ale portfolio fondu stále obchoduje s výrazným diskontem vůči zbytku trhu, který podle mého

názoru plně neodráží nadprůměrný růst ziskovosti, který společnosti zařazené v portfoliu předvedly v uplynulých letech a který, jak předpokládám, bude ještě pokračovat.

V loňském roce došlo ke třem významnějším změnám ve složení portfolia. Nově byly nakoupeny akcie společností Allergan, Compass Group a Facebook. Naopak byly z portfolia fondu v roce 2017 vyprodány akcie společností NXP Semiconductors a Ralph Lauren.

K obvyklým pohybům došlo také v rámci investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“; v průběhu roku byly prodány akcie společností bluebird bio, Momenta Pharmaceuticals a Regulus Therapeutics a nakoupeny akcie společností Foundation Medicine, Jounce Therapeutics a Spark Therapeutics.

Ke konci roku 2017 měl největší podíl na portfoliu sektor spotřebitelského zboží s 36,0 %, následovaný zdravotnickým sektorem s 32,7 % a technologickým sektorem s 28,1 %. K poslednímu dni roku 2017 obsahovalo portfolio fondu 25 investičních nápadů.

Objem majetku ve fondu narostl z počátečních 9,360 mld. Kč na současných 13,365 mld. Kč. Na zvýšení majetku se podílelo přibližně stejnou měrou jak zhodnocení majetku fondu, tak i výrazný přírůstek nových investic.

Výnos jednorázové investice od založení fondu (28. 8. 2006) dosáhl 9,05 % p. a. k 31. 12. 2017. Srovnatelná pasivní investiční strategie tvořená investicí do plně měnově zajištěného koše indexů 80 % MSCI Net TR USA + 20 % MSCI Net TR Europe za stejné období dosáhla zhodnocení 7,09 % p. a. Pochopitelně je mým cílem na tuto dosavadní dlouhodobou nadprůměrnou výkonnost fondu úspěšně navázat i v dalším období.

**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: CZ0008472404 – třída CZK C

|               | Vydané podílové listy |                  | Odkoupené podílové listy |                  | Saldo (+/-)        |                  |
|---------------|-----------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------|------------------|
|               | ks                    | tis. Kč          | ks                       | tis. Kč          | ks                 | tis. Kč          |
| Leden         | 166 494 263           | 390 973          | 27 775 063               | 64 849           | 138 719 200        | 326 124          |
| Únor          | 118 876 773           | 281 444          | 50 852 915               | 121 283          | 68 023 858         | 160 161          |
| Březen        | 134 095 842           | 325 673          | 52 678 257               | 127 797          | 81 417 585         | 197 876          |
| Duben         | 116 223 554           | 283 337          | 35 163 922               | 86 005           | 81 059 632         | 197 332          |
| Květen        | 150 496 773           | 378 062          | 44 143 957               | 110 882          | 106 352 816        | 267 180          |
| Červen        | 132 086 144           | 334 025          | 41 268 282               | 104 499          | 90 817 862         | 229 526          |
| Červenec      | 98 275 288            | 249 304          | 24 380 332               | 62 007           | 73 894 956         | 187 297          |
| Srpen         | 155 796 005           | 384 114          | 42 669 006               | 105 960          | 113 126 999        | 278 154          |
| Září          | 110 524 042           | 279 953          | 38 347 997               | 97 133           | 72 176 045         | 182 820          |
| Říjen         | 117 768 996           | 301 566          | 156 869 380              | 400 160          | -39 100 384        | -98 594          |
| Listopad      | 118 908 400           | 307 238          | 332 186 155              | 854 216          | -213 277 755       | -546 978         |
| Prosinec      | 119 726 487           | 317 714          | 115 244 129              | 303 728          | 4 482 358          | 13 986           |
| <b>CELKEM</b> | <b>1 539 272 567</b>  | <b>3 833 403</b> | <b>961 579 395</b>       | <b>2 438 519</b> | <b>577 693 172</b> | <b>1 394 884</b> |

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR**  
**ISIN: CZ0008475191 – třída CZK DPM C**

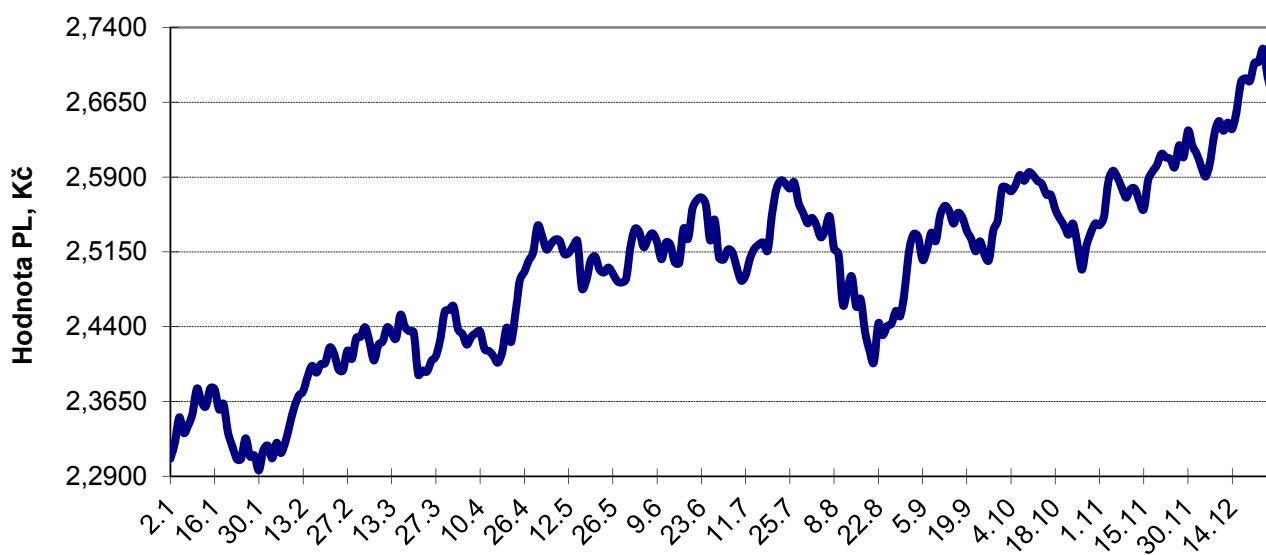
|               | Vydané podílové listy |                | Odkoupené podílové listy |              | Saldo (+/-)        |                |
|---------------|-----------------------|----------------|--------------------------|--------------|--------------------|----------------|
|               | ks                    | tis. Kč        | ks                       | tis. Kč      | ks                 | tis. Kč        |
| Říjen         | 175 739 839           | 176 032        | 0                        | 0            | 175 739 839        | 176 032        |
| Listopad      | 530 081 802           | 538 206        | 4 979 091                | 5 125        | 525 102 711        | 533 081        |
| Prosinec      | 222 333 768           | 232 167        | 88 669                   | 96           | 222 245 099        | 232 071        |
| <b>CELKEM</b> | <b>928 155 409</b>    | <b>946 405</b> | <b>5 067 760</b>         | <b>5 221</b> | <b>923 087 649</b> | <b>941 184</b> |

**Poznámky:**

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2017. 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 2017, 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 2017, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2017 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 2017, 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 29. 12. 2017 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 nabylo 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

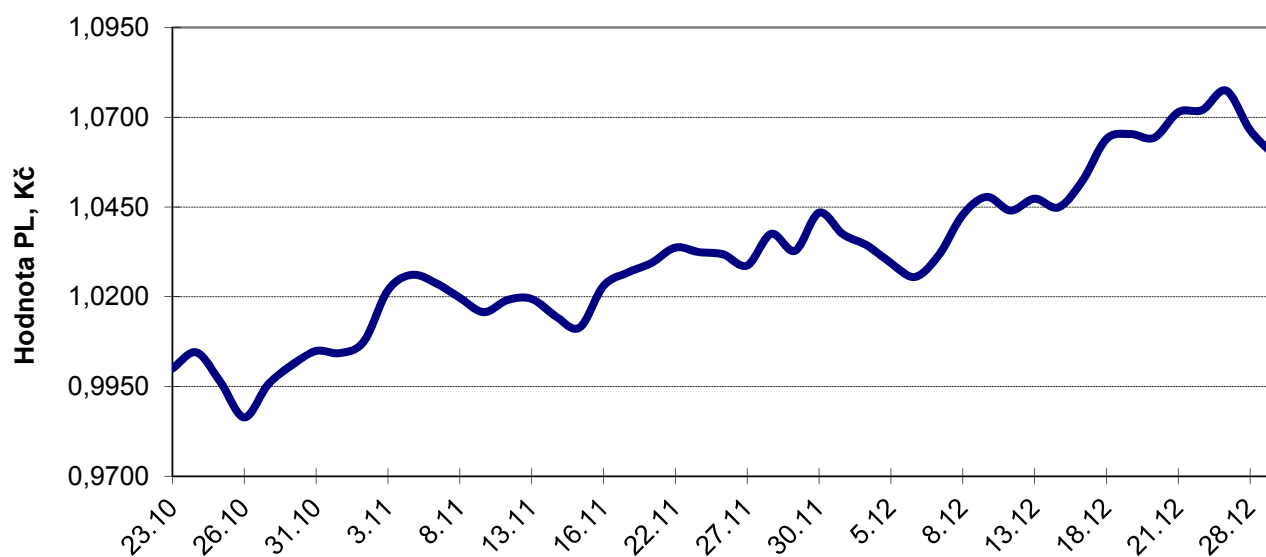
investorů, reinvestiční. Dne 24. 10. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování 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 smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (tj. „Smlouvu 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 TOP STOCKS  
v roce 2017  
ISIN CZ0008472404 - třída CZK C**



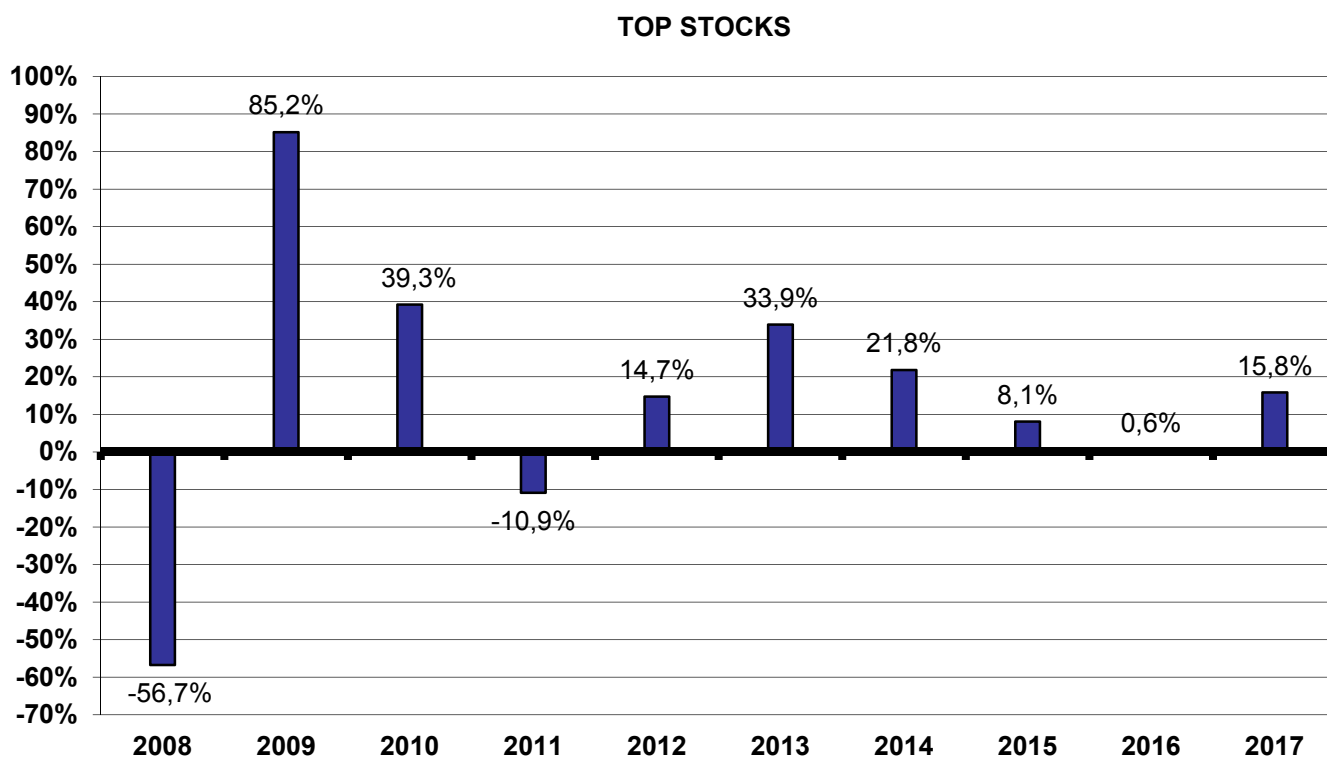


**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS  
v roce 2017  
ISIN CZ0008475191 - třída CZK DPM C**



## Historické výkonnosti podílového fondu pro druh podílových listů třídy CZK C

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



S vydáváním podílových listů fondu bylo započato v roce 1998. Do výpočtu historické výkonnosti byly zahrnuty veškeré poplatky a náklady s výjimkou vstupního (prodejního) poplatku distributorovi, za obstarání nákupu podílových listů (viz článek XVI odstavec 6 statutu). Výpočet historické výkonnosti spočívá na měně podílových listů – české koruně (CZK).

Benchmark není pro podílový fond stanoven.

## 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<br>cenného papíru | Země<br>emitenta | Vztah<br>k<br>legislativě | Investiční<br>limit<br>na majetek<br>fondu | Investiční<br>limit<br>na<br>emitenta<br>či FKI | Celková<br>pořizovací<br>cena,<br>tis. Kč | Celková<br>reálná<br>hodnota,<br>tis. Kč | Počet<br>jednotek,<br>ks | Celková<br>nominální<br>hodnota,<br>tis. Kč | Podíl na<br>majetkových<br>CP vydaných<br>jedním<br>emitentem<br>či FKI, % |
|-----------------------------|------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 1                           | 2                      | 3                | 4                         | 5                                          | 6                                               | 7                                         | 8                                        | 9                        | 10                                          | 11                                                                         |
| ALLERGAN PLC                | IE00BY9D5467           | IE               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 762 219                                   | 505 003                                  | 145 000                  | 10                                          | 0,00                                                                       |
| APPLE COMPUTER INC.         | US0378331005           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 400 884                                   | 486 415                                  | 135 000                  | 0                                           | 0,00                                                                       |
| AUSTRIAMICROSYSTEMS AG-BR   | AT0000A18XM4           | AT               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 87 276                                    | 231 640                                  | 120 000                  | 2 619                                       | 1,09                                                                       |
| BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC | US09061G1013           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 560 476                                   | 512 600                                  | 270 000                  | 6                                           | 0,00                                                                       |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB        | US1101221083           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 572 060                                   | 521 885                                  | 400 000                  | 852                                         | 0,00                                                                       |
| CDW CORP/DE                 | US12514G1085           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 430 361                                   | 473 444                                  | 320 000                  | 68                                          | 0,00                                                                       |
| CELGENE CORP                | US1510201049           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 610 621                                   | 488 824                                  | 220 000                  | 47                                          | 0,00                                                                       |
| COMPASS GROUP PLC           | GB00BD6K4575           | GB               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 532 696                                   | 483 605                                  | 1 050 000                | 3 340                                       | 0,00                                                                       |
| DUFRIY GROUP REG            | CH0023405456           | CH               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 523 595                                   | 521 779                                  | 165 000                  | 18 005                                      | 0,00                                                                       |
| FACEBOOK INC-A              | US30303M1027           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 400 465                                   | 450 841                                  | 120 000                  | 0                                           | 0,00                                                                       |
| L BRANDS INC                | US5017971046           | US               | 104                       | 150                                        | 178                                             | 779 489                                   | 807 751                                  | 630 000                  | 6 707                                       | 0,00                                                                       |
| LKQ CORP                    | US5018892084           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 455 137                                   | 510 884                                  | 590 000                  | 126                                         | 0,00                                                                       |
| ON SEMICONDUCTOR CORPORATIC | US6821891057           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 425 300                                   | 579 584                                  | 1 300 000                | 277                                         | 0,00                                                                       |
| PANDORA A/S                 | DK0060252690           | DK               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 675 233                                   | 533 057                                  | 230 000                  | 789                                         | 0,00                                                                       |
| QUALCOMM INC                | US7475251036           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 549 021                                   | 490 698                                  | 360 000                  | 1                                           | 0,00                                                                       |
| SABRE CORP                  | US78573M1045           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 614 847                                   | 480 112                                  | 1 100 000                | 234                                         | 0,00                                                                       |

**Datová oblast: DOFO31\_11 Majetkové CP v majetku fondu**

| Název cenného papíru           | ISIN<br>cenného papíru | Země<br>emitenta | Vztah<br>k<br>legislativě | Investiční<br>limit<br>na majetek<br>fondu | Investiční<br>limit<br>na<br>emitenta<br>či FKI | Celková<br>pořizovací<br>cena,<br>tis. Kč | Celková<br>reálná<br>hodnota,<br>tis. Kč | Počet<br>jednotek,<br>ks | Celková<br>nominální<br>hodnota,<br>tis. Kč | Podíl na<br>majetkových<br>CP vydaných<br>jedním<br>emitentem<br>či FKL % |
|--------------------------------|------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 1                              | 2                      | 3                | 4                         | 5                                          | 6                                               | 7                                         | 8                                        | 9                        | 10                                          | 11                                                                        |
| SAREPTA THERAPEUTICS INC       | US8036071004           | US               | 104                       | 150                                        | 178                                             | 429 120                                   | 710 779                                  | 600 000                  | 1                                           | 0,00                                                                      |
| SHIRE PLC - (ADR)              | US82481R1068           | GB               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 663 151                                   | 544 939                                  | 165 000                  | 3 513                                       | 3,63                                                                      |
| SILICON MOTION TECHNOLOG-(ADR) | US82706C1080           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 532 355                                   | 563 786                                  | 500 000                  | 106                                         | 0,00                                                                      |
| STARBUCKS CORP                 | US8552441094           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 549 937                                   | 489 097                                  | 400 000                  | 9                                           | 0,00                                                                      |
| TAPESTRY INC                   | US8760301072           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 481 945                                   | 508 519                                  | 540 000                  | 115                                         | 0,19                                                                      |
| TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A    | US8826811098           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 490 296                                   | 448 644                                  | 400 000                  | 9                                           | 0,00                                                                      |
| TIFFANY AND CO                 | US8865471085           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 457 276                                   | 509 036                                  | 230 000                  | 49                                          | 0,00                                                                      |
| VERTEX PHARMACEUTICALS INC     | US92532F1003           | US               | 104                       | 148                                        | 178                                             | 358 877                                   | 606 227                                  | 190 000                  | 40                                          | 0,00                                                                      |

# Skladba majetku FKl

## 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  | 12 935 757       |
| 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 | 191 900          |
| Vklady podle § 15                           | 18 | 406 696          |
| 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. 2017, tis. Kč                          | fondu celkem    | 1  | 13 362 759    |
|                                                                                   | třídy CZK C     | 2  | 12 384 853    |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C | 3  | 977 906       |
| Fondový kapitál podílového fondu, tis. Kč                                         | k 31. 12. 2016  | 4  | 9 359 674     |
|                                                                                   | k 31. 12. 2015  | 5  | 7 175 098     |
| Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2017, ks                             | třídy CZK C     | 6  | 4 634 311 483 |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C | 7  | 923 087 649   |
| Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2017, Kč             | třídy CZK C     | 8  | 2,672426      |
|                                                                                   | třídy CZK DPM C | 9  | 1,059386      |
| Fondový kapitál připadající na jeden podílový list, Kč                            | k 31. 12. 2016  | 10 | 2,307260      |
|                                                                                   | k 31. 12. 2015  | 11 | 2,292748      |
| Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč                                            |                 | 12 | 1,00          |
| Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč                       |                 | 13 | x             |
| Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč |                 | 14 | 284 973       |
| Úplata depozitáři, tis. Kč                                                        |                 | 15 | 11 132        |
| Náklady na audit, tis. Kč                                                         |                 | 16 | 208           |

**Odměny vyplacené zaměstnancům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR  
(účetní období roku 2016 společnosti Erste Asset Management GmbH)\*)**

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

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| Počet pracovníků k 31. 12. 2016 | 87 |
|---------------------------------|----|

|                                                                                        |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik k 31. 12. 2016 | 46 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----|

|                                                                                                                                                                                             |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Fixní odměny                                                                                                                                                                                | 5 955 411        |
| Variabilní odměny (bonusy)                                                                                                                                                                  | 1 782 946        |
| <b>Odměny zaměstnanců celkem</b>                                                                                                                                                            | <b>7 738 357</b> |
| z toho odměny pro jednatele                                                                                                                                                                 | 656 037          |
| z toho odměny pro řídící pracovníky – zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik                                                                                       | 158 993          |
| z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi                                                                                    | 469 888          |
| z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik                                                                                                      | 3 751 834        |
| z toho odměny pro zaměstnance, kteří se na základě své celkové odměny nacházejí ve stejné příjmové skupině jako jednatele a zaměstnanci odpovědní za činnosti spojené s podstupováním rizik | 0                |
| <b>Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem</b>                                                                                                    | <b>5 036 752</b> |

**Zásady pro výpočet výkonnostních složek odměňování:**

Investiční společnost stanovila zásady odměňování za účelem eliminace eventuálních konfliktů zájmů a zajištění dodržování pravidel chování při odměňování relevantních osob.

U všech zaměstnanců investiční společnosti představují fixní složky odměny dostatečně vysoký podíl na celkové odměně, aby na individuální úrovni umožnily realizaci variabilní politiky odměňování.

Celková odměna (fixní i variabilní složky) podléhá principu vyváženosti a má trvale udržitelný charakter, aby nebylo odměňováno přijímání nadměrných rizik. Variabilní složka odměny tedy představuje maximálně vyvážený podíl na celkové odměně zaměstnance.

Poměr mezi fixními a variabilními složkami odměny pro vedoucí osoby odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik a pro běžné zaměstnance je limitován 100 % fixního ročního platu.

Jako osoby odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik definovala investiční společnost následující skupiny: jednatele/vedení (vrcholový management) společnosti, vedoucí oddělení řízení rizik, vedoucí oddělení interního auditu, vedoucí právního oddělení, vedoucí oddělení compliance, vedoucí personálního oddělení a jejich zástupci, vedoucí investičního managementu a všichni manažeři fondů, portfolio manažeři a manažeři řízení rizik.

Výkonnostní složky odměny slouží jak ke krátkodobým, tak i k dlouhodobým zájmům investiční společnosti a přispívají k eliminaci rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkonnost, tak i ziskovost investiční společnosti.

Velikost celkových bonusů se vypočte na základě bonusových potenciálů použitelných pro různé kategorie zaměstnanců. Bonusové potenciály jsou určeny procentuální sazbou z fixní odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % fixní roční hrubé odměny. Celkový fond bonusů se upraví podle zisku investiční společnosti. Osobní bonus je navázán na osobní výkonnost. Celková výše osobních bonusů je limitovaná velikostí fondu bonusů po úpravách (tj. po příp. krácení – malusu). Výkonnostní odměny jsou limitovány pro všechny zaměstnance, a to včetně vedoucích osob a zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik, výši 100 % hrubé roční odměny.

Systém odměňování se skládá ze tří složek:

- 1) Fixní odměna: základní plat, odměna za práci přesčas, příplatky, penzijní příspěvky
- 2) Variabilní odměna: roční motivační plán (dlouhodobý motivační plán neexistuje)
- 3) Vedlejší plnění – mimoplatové výhody: např. dovolená, služební vůz

Základem bonusového potenciálu je základní plat. Cílové dohody zaměstnanců obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní stanovené cíle. Podíl stanovených kvalitativních cílů musí činit minimálně 25 %. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na dosažení minimální ziskovosti investiční společnosti a 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 % vypláceno v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžních nástrojů. Nepeněžní nástroje se mohou skládat z podílových listů některého investičního fondu spravovaného investiční společností, 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).

Za účelem zabezpečení nezávislého posouzení stanovení a aplikace politiky a praxe odměňování byl dozorčí radou investiční společnosti zřízen výbor pro odměňování. Skládá se z dále uvedených osob: Mag. Rudolf Sagmeister, Mag. (FH) Thomas Schaufler (Expert na odměňování) a Ing. Heinrich Hubert Reiner.

Úplné znění politiky odměňování investiční společnosti (v angličtině) je k dispozici na internetových stránkách <http://www.erste-am.at/de/private-anleger/wer-sind-wir/investmentprozess>.

Poslední přezkoumání dodržování politiky odměňování provedla dozorčí rada dne 30. 3. 2017 a nebyly přitom zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední kontrole interním auditem v červnu 2017 zjištěna žádná podstatná kontrolní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak podstatně nezměnila.

-----  
\*) jedná se o překlad z němčiny informace na str. 3 - 4 auditované výroční zprávy fondu Euro Rent Plus (od 1. 10. 2017 s názvem IHAG FLEX INCOME) za období 2016/17, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds/ihag-flex-income/AT0000619473>



## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu TOP STOCKS:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu TOP STOCKS („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2017, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2017, 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 2017 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2017 v souladu s českými účetními předpisy.

### *Základ pro výrok*

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na 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 nevztahuje. 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 způsobitelné 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 použití 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 podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, 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 navrhnout 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.

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 2018  
Praha, Česká republika

# **ÚČETNÍ ZÁVĚRKA**

## **sestavená k 31. 12. 2017**

|                                        |                                              |
|----------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Obchodní firma:</b>                 | <b>TOP STOCKS – otevřený podílový fond</b>   |
| <b>Sídlo:</b>                          | <b>Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a</b> |
| <b>Rozvahový den:</b>                  | <b>31. 12. 2017</b>                          |
| <b>Datum sestavení účetní závěrky:</b> | <b>18. 4. 2018</b>                           |

**ROZVAHA**  
**k 31.12.2017**

| Označ. | TEXT                                              | řád. | Běžné období      | Mínulé období    |
|--------|---------------------------------------------------|------|-------------------|------------------|
| a      | b                                                 | c    | 1                 | 2                |
| 3      | Pohledávky za bankami a družstevními záložnami    | 01   | 406 696           | 345 124          |
|        | v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty     | 02   | 405 205           | 196 035          |
|        | ad/ maržové účty                                  | 05   | 1 491             | 1 795            |
|        | ae/ marže složené                                 | 06   | 0                 | 147 294          |
| 6      | Akcie, podílové listy a ostatní podíly            | 13   | 12 935 757        | 9 320 454        |
| 11     | Ostatní aktiva                                    | 15   | 203 958           | 25 045           |
|        | a/ deriváty                                       | 16   | 193 545           | 0                |
|        | c/ zúčtování se státním rozpočtem                 | 18   | 0                 | 15 597           |
|        | d/ ostatní aktiva                                 | 19   | 10 413            | 9 448            |
|        | <b>AKTIVA CELKEM</b>                              | 22   | <b>13 546 411</b> | <b>9 690 623</b> |
| 1      | Závazky vůči bankám a družstevním záložnám        | 23   | 45 400            | 0                |
|        | v tom: a/ splatné na požádání: ac/ marže přijaté  | 26   | 45 400            | 0                |
| 4      | Ostatní pasiva                                    | 29   | 110 620           | 310 163          |
|        | a/ deriváty                                       | 30   | 1 645             | 297 519          |
|        | c/ zúčtování se státním rozpočtem                 | 32   | 73 942            | 0                |
|        | d/ ostatní pasiva                                 | 33   | 35 033            | 12 644           |
| 5      | Výnosy a výdaje příštích období                   | 34   | 27 632            | 20 786           |
| 9      | Emisní úžio                                       | 39   | 4 193 378         | 3 358 092        |
| 10     | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku           | 40   | 2 468 635         | 2 266 706        |
| 12     | Kapitálové fondy                                  | 41   | 5 033 728         | 3 532 947        |
| 15     | Zisk nebo ztráta za účetní období                 | 47   | 1 667 018         | 201 929          |
|        | <b>PASIVA CELKEM</b>                              | 48   | <b>13 546 411</b> | <b>9 690 623</b> |
|        | z toho: Vlastní kapitál                           | 49   | 13 362 759        | 9 359 674        |
|        | <b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>                       | 50   |                   |                  |
| 4      | Pohledávky z pevných termínových operací          | 52   | 13 180 310        | 9 152 179        |
|        | b/ s měnovými nástroji                            | 54   | 13 180 310        | 9 152 179        |
| 7      | Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení | 60   | 12 935 757        | 9 320 454        |
|        | v tom : cenné papíry                              | 61   | 12 935 757        | 9 320 454        |
| 12     | Závazky z pevných termínových operací             | 64   | 12 988 410        | 9 449 698        |
|        | b/ s měnovými nástroji                            | 66   | 12 988 410        | 9 449 698        |

|                           |                                                                                                                                        |                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                               |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: 18.04.2018 | Podpis statutárního orgánu<br><br>Ing. Martin Řezáč | Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)<br><br>Jana Potočková | Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)<br><br>Jana Herinková |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
za rok končící 31.12.2017

| Označení | TEXT                                                                                             | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období |          |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------|----------|
|          |                                                                                                  |             | sledovaném                  | minulém  |
| a        | b                                                                                                | c           | 1                           | 2        |
| 1        | Výnosy z úroků a podobné výnosy                                                                  | 01          | 294                         | 13       |
|          | d/ úroky ze složených marží                                                                      | 05          | 291                         | 10       |
| 2        | Náklady na úroky a podobné náklady                                                               | 06          | 45                          | 8        |
|          | b/ úroky z přijatých marží                                                                       | 08          | 45                          | 8        |
| 3        | Výnosy z akcií a podílů                                                                          | 10          | 165 561                     | 104 111  |
| 5        | Náklady na poplatky a provize                                                                    | 11          | 310 236                     | 215 525  |
|          | a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry                                                 | 12          | 2 953                       | 3 007    |
|          | b/ obhospodařovatelský poplatek                                                                  | 13          | 284 973                     | 197 273  |
|          | c/ depozitářský poplatek                                                                         | 14          | 11 132                      | 7 638    |
|          | d/ ostatní finanční náklady                                                                      | 15          | 11 178                      | 7 607    |
| 6        | Zisk nebo ztráta z finančních operací                                                            | 16          | 1 916 856                   | 334 725  |
|          | a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry                                                   | 17          | 317 755                     | 813 153  |
|          | b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů                                                          | 18          | -2 486                      | 15 132   |
|          | c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí                                         | 19          | 1 601 587                   | -493 560 |
| 7        | Ostatní provozní výnosy                                                                          | 20          | 0                           | 24       |
| 9        | Správní náklady                                                                                  | 22          | 208                         | 308      |
|          | v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit                                                     | 23          | 208                         | 308      |
| 12       | Rozpuštění oprav, položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek | 25          | 0                           | 780      |
| 13       | Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám                      | 26          | 267                         | 292      |
| 19       | Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním                                 | 27          | 1 771 955                   | 223 520  |
| 23       | Daň z příjmů                                                                                     | 31          | 104 937                     | 21 591   |
| 24       | Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění                                                     | 32          | 1 667 018                   | 201 929  |

|                           |                                                                                                                                        |                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                               |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sestaveno dne: 18.04.2018 | Podpis statutárního orgánu<br><br>Ing. Martin Řezáč | Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)<br><br>Jana Potočková | Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)<br><br>Jana Herinková |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**PŘÍLOHA**  
**k účetní závěrce za rok 2017**

# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

---

## 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

### *Založení a charakteristika společnosti*

Investiční společnost České spořitelny, a.s., TOP STOCKS – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – TOP STOCKS OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s., ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry (od 1. 4. 2006 ČNB) schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fond zahájil dne 28. 8. 2006.

Česká národní banka, na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 28. 5. 2015, udělila podle § 355 odst. 1 Zákona o investičních společnostech Investiční společnosti (jako zanikající společnosti) dne 23. 9. 2015 povolení k fúzi se společností Erste Asset Management GmbH, a to podle projektu fúze schváleného statutárními orgány obou zúčastněných společností dne 23. 3. 2015, k rozhodnému dni sloučení 1. 1. 2015. Zápis do výpisu z obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze byl proveden 26. 5. 2015. Fúze byla zapsána do rakouského obchodního rejstříku dne 18. 11. 2015.

V důsledku fúze přešla od rozhodného dne, tj. 1. 1. 2015, všechna práva a povinnosti Investiční společnosti České spořitelny na společnost Erste Asset Management GmbH, která po fúzi v České republice provozuje činnost prostřednictvím svého odštěpného závodu: Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika (dále „EAM“).

Na základě nabytí účinnosti fúze došlo ke změně názvu fondu na TOP STOCKS – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „TOP STOCKS OPF“).

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 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 statutu, je možno pro Fond použít akciový fond.

### *Sídlo společnosti*

TOP STOCKS – 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.

## ***Zaměření Fondu***

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na akciových trzích splňujících podmínky uvedené v Zákoně, denominovaných v příslušných měnách.

Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“).

Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn.

Portfolio Fondu je tvořené zejména akciemi. Vyšší koncentrace portfolia je daná tím, že portfolio Fondu reprezentuje zpravidla kolem 25 různých investičních nápadů. Jeden investiční nápad zpravidla znamená investici do jedné vybrané akcie.

Kromě akcií jsou volné peněžní prostředky investovány také do pokladničních poukázek a bankovních vkladů. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu 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 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 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 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 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 č. 243/2013“), přijmout úvěr nebo půjčku se splatností nejdéle 6 měsíců, a to do výše 10 % hodnoty svého majetku.

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

## ***Změna statutu Fondu***

Ke dni 1. 2. 2018 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 a ke dni 1. 2. 2017 byl uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2016 (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 27. března 2017 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 9 statutu), s přeformulováním ustanovení odstavce 25 článku VI statutu a s doplněním nového odstavce 5 v článku VII statutu (souvisí s přizpůsobením statutu požadavkům vyplývajícím z článku 14 a z oddílu B přílohy Nařízení evropského parlamentu a rady 2015/2365 a z Obecných pokynů ESMA/2014/937), s aktualizací údajů o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2016, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti podílového fondu za rok 2016 (příloha č. 3 statutu) a s aktualizací informace o složení výboru pro odměňování (příloha č. 4 statutu). Stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 3. dubna 2017. K tomuto datu došlo i k aktualizaci klíčových informací pro investory. 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 vyplývající 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 ode dne 3. dubna 2017 seznámit v tisku, na internetové adrese <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a. s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

Česká národní banka vydala dne 2. srpna 2017, podle § 529 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, rozhodnutí o udělení souhlasu s předloženou změnou statutu související se zavedením nové, tzv. DPM třídy podílových listů. Směrnice MiFID II požaduje po investičních firmách, aby od ledna 2018 buď neposkytovaly tzv. pobídky při prodeji jejich produktů, nebo aby je v plném rozsahu

# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

---

vracely klientům. Tato třída podílových listů je určena výhradně investorům, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenu smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů (tzv. správa aktiv, Discretionary Portfolio Management), dále pak pro vlastní investice investiční společnost Erste Asset Management, GmbH a také pro investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Z části majetku podílového fondu připadajícího na DPM třídu podílových listů není od 1. ledna 2018 odváděn distribuční poplatek do České spořitelny a adekvátně tomu je u této třídy podílových listů od 1. ledna 2018 snížen obhospodařovací poplatek. Schvalující rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 15. srpna 2017. Se změněným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 15. srpna 2017 seznámit v tisku, na internetové adrese <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a. s. A v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

## 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 vykazovány v podmínkách roku, za který se účetní závěrka sestavuje.

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí.

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.

## 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.



## *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 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 vyrovnány 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 stejné 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.

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 vykázaný na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

## ***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 vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

## ***Kapitálové fondy***

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány kvalifikovaným 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 5.16.

## ***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.

**4. ŘÍZENÍ 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 (pásmo 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“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro fondy EAM počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS (do roku 2017 systém K+KVAR).

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

|              | <b>k 31. 12. 2017</b> | <b>Průměrný VaR</b> |
|--------------|-----------------------|---------------------|
| Globální VaR | 12,05%                | 13,52%              |
| Měnový VaR   | 0,39%                 | 0,38%               |
| Úrokový VaR  | 0,53%                 | 0,41%               |
| Akciový VaR  | 11,78%                | 13,41%              |

|                | <b>k 31. 12. 2016</b> | <b>Průměrný VaR</b> |
|----------------|-----------------------|---------------------|
| Globální VaR   | 14,66%                | 14,57%              |
| Cizoměnový VaR | 0,51%                 | 0,51%               |
| Úrokový VaR    | 0,14%                 | 0,13%               |
| Akciový VaR    | 14,68%                | 14,58%              |

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR v daném roce.

Sledována je globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.



Akciový 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 kontrolováno, 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 zajišťováno 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 portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové 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 nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

EAM může v souladu s ustanoveními § 136 Zákona 240/2013 pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud 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 Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.18.

## ***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 první 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 obchodovat s protistranou, která není uvedena v § 72 odst. 2 Zákona 240/2013 Sb. Fond obchoduje 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

# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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 křivek, 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 ztrátu spojenou s operacemi s finančními deriváty lze nalézt v tabulce v kapitole 5.14. 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. 2017 | k 31. 12. 2016 |
|------------------|----------------|----------------|
| Česká spořitelna | -26 400        | 147 294        |
| Komerční banka   | -19 000        |                |

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.

# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

## 5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

### 5.1. Pohledávky za bankami

| Pohledávky za bankami | 31. 12. 2017   | 31. 12. 2016   |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Běžné účty            | 405 205        | 196 035        |
| Maržový účet          | 1 491          | 1 795          |
| Marže složené         | -              | 147 294        |
| <b>Celkem</b>         | <b>406 696</b> | <b>345 124</b> |

Běžné účty jsou splatné na požádání.

### 5.2. Cenné papíry

Jednotlivé druhy cenných papírů podle emitentů, jejich počet, tržní ocenění a úročení jsou uvedeny v příloze Portfolio ve výroční zprávě. Veškeré cenné papíry v majetku Fondu jsou kótované na Burze cenných papírů Praha nebo zahraničních burzách. Podílové listy, které nejsou kótované na burzách, jsou odkupovány EAM, který je obhospodařuje.

| Akcie, podílové listy a ostatní podíly | 31. 12. 2017      | 31. 12. 2016     |
|----------------------------------------|-------------------|------------------|
| Pořizovací hodnota                     | 12 954 134        | 8 893 937        |
| Tržní přecenění                        | -18 377           | 426 517          |
| <b>Celkem</b>                          | <b>12 935 757</b> | <b>9 320 454</b> |

### 5.3. Ostatní aktiva

| Ostatní aktiva                            | 31. 12. 2017   | 31. 12. 2016  |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|
| Kladné reálné hodnoty finančních derivátů | 193 545        | -             |
| Zúčtování se státním rozpočtem            | -              | 15 596        |
| Ostatní pohledávky                        | 4 084          | 1 353         |
| Ostatní                                   | 6 329          | 8 096         |
| <b>Celkem</b>                             | <b>203 958</b> | <b>25 045</b> |

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2017 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve výši 4 084 tis. Kč (2016: 1 353 tis. Kč). Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy ve výši 6 329 tis. Kč (2016: 8 096 tis. Kč).

### 5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2017 ani k 31. 12. 2016 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 prodejní 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 2017 u třídy CZK C činila 2,6728 Kč, u třídy CZK DPM C 1,0594 Kč (u Fondu 2016: 2,3073 Kč).

# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce 2017, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu bude zisk za rok 2017 ve výši 1 667 018 tis. Kč převeden následovně:

- zisk ve výši 1 630 295 tis. Kč u třídy CZK C bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku a
- zisk ve výši 36 723 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 rok 2016 ve výši 201 929 tis. Kč převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

## 5.6. 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 |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2015</b> | <b>3 129 474 776</b>          | <b>3 129 475</b>                   | <b>-523 672</b>               | <b>2 605 803</b>        |
| Podílové listy prodané         | 1 484 677 761                 | 1 484 678                          | -                             | 1 484 678               |
| Podílové listy odkoupené       | -557 534 226                  | -557 534                           | -                             | -557 534                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b> | <b>4 056 618 311</b>          | <b>4 056 619</b>                   | <b>-523 672</b>               | <b>3 532 947</b>        |
| Podílové listy prodané         | 1 539 272 567                 | 1 539 273                          | -                             | 1 539 273               |
| Podílové listy odkoupené       | -961 579 395                  | -961 579                           | -                             | -961 579                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b> | <b>4 634 311 483</b>          | <b>4 634 313</b>                   | <b>-523 672</b>               | <b>4 110 641</b>        |

## Přehled změn kapitálového fondu u třídy DPM C

|                                | Počet podílových listů (v ks) | Jmenovitá hodnota podílových listů | Použití fondu na krytí ztráty | Kapitálové fondy celkem |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2015</b> | -                             | -                                  | -                             | -                       |
| Podílové listy prodané         | -                             | -                                  | -                             | -                       |
| Podílové listy odkoupené       | -                             | -                                  | -                             | -                       |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b> | -                             | -                                  | -                             | -                       |
| Podílové listy prodané         | 928 155 409                   | 928 155                            | -                             | 928 155                 |
| Podílové listy odkoupené       | -5 067 760                    | -5 068                             | -                             | -5 068                  |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b> | <b>923 087 649</b>            | <b>923 087</b>                     | <b>-</b>                      | <b>923 087</b>          |

## Přehled změn kapitálového fondu za Fond

|                                | Počet podílových listů (v ks) | Jmenovitá hodnota podílových listů | Použití fondu na krytí ztráty | Kapitálové fondy celkem |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2015</b> | <b>3 129 474 776</b>          | <b>3 129 475</b>                   | <b>-523 672</b>               | <b>2 605 803</b>        |
| Podílové listy prodané         | 1 484 677 761                 | 1 484 678                          | -                             | 1 484 678               |
| Podílové listy odkoupené       | -557 534 226                  | -557 534                           | -                             | -557 534                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b> | <b>4 056 618 311</b>          | <b>4 056 619</b>                   | <b>-523 672</b>               | <b>3 532 947</b>        |
| Podílové listy prodané         | 2 467 427 976                 | 2 467 428                          | -                             | 1 539 273               |
| Podílové listy odkoupené       | -966 647 155                  | -966 647                           | -                             | -961 579                |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2017</b> | <b>5 557 399 132</b>          | <b>5 557 400</b>                   | <b>-523 672</b>               | <b>5 033 728</b>        |

# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

## 5.7. Závazky vůči bankám

|               | 31. 12. 2017  | 31. 12. 2016 |
|---------------|---------------|--------------|
| Přijaté marže | 45 400        | -            |
| <b>Celkem</b> | <b>45 400</b> | <b>-</b>     |

Přijaté marže jsou splatné na požádání.

## 5.8. Ostatní pasiva

| Ostatní pasiva                             | 31. 12. 2017   | 31. 12. 2016   |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Záporné reálné hodnoty finančních derivátů | 1 645          | 297 519        |
| Závazky z vkladů od podílníků              | 26 491         | 4 719          |
| Zúčtování se státním rozpočtem             | 73 942         | -              |
| Ostatní závazky                            | 8 542          | 7 925          |
| <b>Celkem</b>                              | <b>110 620</b> | <b>310 163</b> |

## 5.9. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2017 ve výši 1 083 tis. Kč (2016: 772 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2017 ve výši 26 414 tis. Kč (2016: 19 952 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2017 ve výši 29 tis. Kč (2016: 23 tis. Kč) a odměnu za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2017 ve výši 106 tis. Kč (2016: 39 tis. Kč).

## 5.10. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

|               | 31. 12. 2017      |                   | 31. 12. 2016     |                  |
|---------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|               | Pohledávka        | Závazek           | Pohledávka       | Závazek          |
| Měnové swapy  | 13 180 310        | 12 988 410        | 9 152 179        | 9 449 697        |
| <b>Celkem</b> | <b>13 180 310</b> | <b>12 988 410</b> | <b>9 152 179</b> | <b>9 449 697</b> |

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

Reálná hodnota derivátu:

|               | 31. 12. 2017   |              | 31. 12. 2016 |                |
|---------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
|               | Kladná         | Záporná      | Kladná       | Záporná        |
| Měnové swapy  | 193 545        | 1 645        | -            | 297 519        |
| <b>Celkem</b> | <b>193 545</b> | <b>1 645</b> | <b>-</b>     | <b>297 519</b> |

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

## 5.11. Výnosy a náklady z úroků

|                       | 2017       | 2016      |
|-----------------------|------------|-----------|
| Úroky z vkladů u bank | 294        | 13        |
| <b>Celkem</b>         | <b>294</b> | <b>13</b> |

# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

## 5.12. Výnosy z akcií a podílů

|                      | 2017           | 2016           |
|----------------------|----------------|----------------|
| Zahraniční dividendy | 165 561        | 104 111        |
| <b>Celkem</b>        | <b>165 561</b> | <b>104 111</b> |

## 5.13. Poplatky a provize

|                                               | 2017           | 2016           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Obhospodařovatelský poplatek                  | 284 973        | 197 273        |
| Depozitářský poplatek                         | 11 132         | 7 638          |
| Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry | 2 953          | 3 007          |
| Náklady - lokální subregistr                  | 337            | 275            |
| Správa cenných papírů                         | 7 013          | 4 699          |
| Ostatní poplatky a provize                    | 3 828          | 2 633          |
| <b>Celkem</b>                                 | <b>310 236</b> | <b>215 525</b> |

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem Fondu u třídy CZK C 2,50 %, u třídy CZK DPM C 0,45 % 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 0,08 % (u obou tříd CZK C a CZK DPM C je sazba shodná) 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 vrací zpět nabývajícimu fondu. Tyto poplatky se účtují samostatně do nákladů na poplatky a provize.

## 5.14. Zisk nebo ztráta z finančních operací

|                                                                                                | 2017             | 2016           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | 317 755          | 813 153        |
| Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací                                                 | 1 601 587        | -493 560       |
| Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů                                                           | -2 486           | 15 132         |
| <b>Celkem</b>                                                                                  | <b>1 916 856</b> | <b>334 725</b> |

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

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými 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.



# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

## 5.15. Správní náklady

|               | 2017       | 2016       |
|---------------|------------|------------|
| Audit         | 208        | 308        |
| <b>Celkem</b> | <b>208</b> | <b>308</b> |

## 5.16. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

|                            | 2017           | 2016          |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Daň splatná – běžný rok    | 104 937        | 21 591        |
| <b>Daň z příjmů celkem</b> | <b>104 937</b> | <b>21 591</b> |

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

|                                    | 31. 12. 2017   | 31. 12. 2016  |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| Hospodářský výsledek před zdaněním | 1 771 955      | 223 520       |
| Přičitatelné položky               | 611            | 855           |
| Odečitatelné položky               | -163 200       | -104 111      |
| Základ daně                        | 1 609 366      | 119 484       |
| Uplatnění daňové ztráty            | -              | -             |
| Základ daně po úpravě/ztráta       | 1 609 366      | 119 484       |
| Daň (5 %) ze základu daně          | 80 468         | 5 974         |
| Zahraniční dividendy               | 163 153        | 104 111       |
| Daň ze zahraničních dividend       | 24 473         | 15 617        |
| Dodatečné odvody daně              | -4             | -             |
| <b>Daň celkem</b>                  | <b>104 937</b> | <b>21 591</b> |

### Odložená daň

K 31. 12. 2017 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 13 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2016 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 5.17. Vztahy se spřízněnými osobami

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

|                                                          | 31. 12. 2017  | 31. 12. 2016  |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nevyfakturovaný depozitářský poplatek - Česká spořitelna | 1 083         | 772           |
| Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek - EAM       | 26 414        | 19 952        |
| Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru   | 29            | 23            |
| Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu     | 106           | 39            |
| Ostatní závazky ke spřízněným osobám                     | 8 381         | 7 743         |
| <b>Závazky ke spřízněným osobám celkem</b>               | <b>36 013</b> | <b>28 529</b> |

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2017 činily celkem 25 262 tis. Kč (2016: 18 253 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři ve výši 11 132 tis. Kč (2016: 7 638 tis. Kč).

Náklady účtované EAM v roce 2017 činily 284 973 tis. Kč (2016: 197 273 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

## 5.18. 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.

### Rok 2017

|                               | Do 3<br>měsíců     | 3 měsíce<br>- 1 rok | 1 - 5 let | Nad 5 let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem             |
|-------------------------------|--------------------|---------------------|-----------|-----------|----------------------|--------------------|
| <b>Aktiva</b>                 |                    |                     |           |           |                      |                    |
| Pohledávky za bankami         | 406 696            | -                   | -         | -         | -                    | 406 696            |
| Akcie                         | -                  | -                   | -         | -         | 12 935 757           | 12 935 757         |
| Ostatní aktiva                | 199 873            | -                   | -         | -         | 4 085                | 203 958            |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>606 569</b>     | <b>-</b>            | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>12 939 842</b>    | <b>13 546 411</b>  |
| <b>Pasiva</b>                 |                    |                     |           |           |                      |                    |
| Ostatní pasiva                | -109 549           | -74 103             | -         | -         | -                    | -183 652           |
| <b>Čistá výše aktiv</b>       | <b>497 020</b>     | <b>-74 103</b>      | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>12 939 842</b>    | <b>13 362 759</b>  |
| <b>Kapitál - disponibilní</b> | <b>-13 362 759</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>             | <b>-13 362 759</b> |
| <b>Rozdíl</b>                 | <b>-12 865 739</b> | <b>- 74 103</b>     | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>12 939 842</b>    | <b>-</b>           |

### Rok 2016

|                               | Do 3<br>měsíců    | 3 měsíce<br>- 1 rok | 1 - 5 let | Nad 5 let | Nespecifi-<br>kováno | Celkem            |
|-------------------------------|-------------------|---------------------|-----------|-----------|----------------------|-------------------|
| <b>Aktiva</b>                 |                   |                     |           |           |                      |                   |
| Pohledávky za bankami         | 345 124           | -                   | -         | -         | -                    | 345 124           |
| Akcie                         | -                 | -                   | -         | -         | 9 320 454            | 9 320 454         |
| Ostatní aktiva                | 9 448             | 15 597              | -         | -         | -                    | 25 045            |
| Náklady příštích období       | -                 | -                   | -         | -         | -                    | -                 |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>354 572</b>    | <b>15 597</b>       | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>9 320 454</b>     | <b>9 690 623</b>  |
| <b>Pasiva</b>                 |                   |                     |           |           |                      |                   |
| Ostatní pasiva                | -330 949          | -                   | -         | -         | -                    | -330 949          |
| <b>Čistá výše aktiv</b>       | <b>23 623</b>     | <b>15 597</b>       | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>9 320 454</b>     | <b>9 359 674</b>  |
| <b>Kapitál - disponibilní</b> | <b>-9 359 674</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>             | <b>-9 359 674</b> |
| <b>Rozdíl</b>                 | <b>-9 336 051</b> | <b>15 597</b>       | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>9 320 454</b>     | <b>-</b>          |

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.

## 5.19. 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).



# TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

---

## 5.20. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

## 5.21. 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. 2018    | <br>Ing. Martin Řezáč | <br>Jana Potočková | <br>Jana Herinková |

