

Výroční zpráva 2019

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2019

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

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472255

LEI: 31570010000000018913

Typ fondu dle AKAT ČR

smíšený

Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům růst hodnoty podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu jednoho kalendářního roku. Cíle je dosahováno investicemi do akciové složky z evropských akcií a konzervativní dluhopisové složky z českých dluhopisů s krátkou durací a instrumentů peněžního trhu. Váha akcií a investičních nástrojů nesoucích riziko akcií nepřesáhne 25 % aktiv podílového fondu. V případě poklesu hodnoty akcií v portfoliu v průběhu kalendářního roku, je jejich váha postupně snižována, a to takovým způsobem, aby dluhopisová složka umožnila fondu dosáhnout v daném roce kladného zhodnocení. Průměrná modifikovaná durace dluhopisové složky portfolia nepřesáhne 1,5 roku.

Benchmark není pro podílový fond stanoven. Kritériem je dosažení kladné výkonnosti podílového fondu v každém kalendářním roce.

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. 2019
Rok narození*

Martin Šmíd, Ing.
portfolio manažer
1973

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

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko–správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)
- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)

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

22 let
(OPF MERKUR (2000 - 2002),
SPOROINVEST (2000 -),
ČS korporátní dluhopisový (2004 -),
OPATRŇ MIX FF (07/2006 – 11/2009),
LIKVIDITNÍ FOND (09/2009 -),
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE
(11/2010 – 12/2013),

Privátní portfolio AR REALITY (11/2010 - 12/2013),
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (12/2012 -),
HIGH YIELD dluhopisový (12/2012 -),
SPOROBOND (05/2013 -),
TREND BOND (08/2015 – 12/2015),
DLUHOPISOVÝ FOND (08/2015 - 12/2015),
CERTIFIKÁTOVÝ FOND (08/2015 – 12/2016))

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 ovládací 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

Prvních sedm měsíců roku 2019 proběhlo ve znamení poklesu výnosů státních dluhopisů a zhoršujících se makroekonomických dat zemí eurozóny. Velkým zklamáním byl přitom vývoj německé ekonomiky. Na evropských dluhopisových trzích proto postupně začalo narůstat přesvědčení, že úroková normalizace je spíše hudbou daleké budoucnosti a že naopak Evropská centrální banka bude muset nejen pokračovat v uvolněné monetární politice, ale že se také bude muset vrátit ke kvantitativnímu uvolňování. Také americký Fed reagoval na neuspokojivý vývoj americké ekonomiky změnou postoje z jestřábího k holubičímu, když snížil v březnu prognózu růstu úrokových sazeb a postupně měnil svou rétoriku směrem k možnému snížení úrokových sazeb. Ve druhém čtvrtletí se ještě navíc prohloubily obchodní spory mezi USA a Čínou a později i Mexikem. To mělo za následek růst obav z výrazného zpomalení světových ekonomik, což jen podpořilo již probíhající pokles výnosů státních dluhopisů. Vývoj na zahraničních trzích se přirozeně promítl i do vývoje domácího trhu státních dluhopisů. Vysoká provázanost tuzemské ekonomiky s německou zvyšovala obavy, že by mohlo dojít i ke zpomalování české ekonomiky. Výsledkem byl pokles výnosů korunových státních dluhopisů, a to navzdory rostoucí míře inflace, která dosahovala nejvyššího tempa meziročního růstu od roku 2012 a pohybovala se v horním tolerančním pásmu České národní banky. V reakci na rostoucí míru inflace ostatně ČNB v květnu zvýšila dvoutýdenní repo sazbu na 2,00 %. V období od začátku roku do poloviny srpna poklesly výnosy kratších českých státních dluhopisů zhruba o 86 bazických bodů a výnosy delších dluhopisů o 98 bazických bodů.

Ke konci srpna došlo na dluhopisových trzích k obratu. USA a Čína oznámili obnovení obchodních jednání a britský parlament přijal zákon, který výrazně omezil riziko brexitu bez dohody. Míra politického rizika se tak viditelně snížila, což se projevilo právě v prodejích bezpečnějších státních dluhopisů a v návratu investorů do rizikovějších aktiv. V polovině září snížila ECB podle očekávání depozitní sazbu z -0,40 % na -0,50 %, oznámila znovuoobnovení programu kvantitativního uvolňování (nákupy dluhopisů v objemu 20 mld. EUR měsíčně počínaje listopadem), který tentokrát není časově omezený a přijala další opatření na zmírnění negativního dopadu záporných úrokových sazeb na rezervy bank. Toto rozhodnutí ECB bylo trhem ovšem již očekáváno a nijak nepřerušilo přesun investorů do rizikovějších aktiv. Růst výnosů státních dluhopisů tak mohl pokračovat až do konce roku. Ke konci roku ho ještě podpořily další dvě události. Tou první byla výhra Konzervativní strany ve volbách do dolní komory britského parlamentu s takovou převahou, že získala v této komoře absolutní většinu a brexit s dohodou se tak stal jistotou. Druhou důležitou prosincovou událostí bylo podepsání první fáze obchodní dohody mezi USA a Čínou, která zabránila dříve ohlášenému navýšení cel. Z finančních trhů tak najednou zmizela dvě velká rizika, což se projevilo nárůstem optimismu ohledně budoucího vývoje ekonomik a výnosy dluhopisů proto rostly. Výnosy českých státních dluhopisů v období od poloviny srpna do konce roku následovaly vývoj na zahraničních dluhopisových trzích, přičemž kvůli silicím inflačním tlakům narostly větší měrou (v průměru zhruba o 73 bazických bodů).

Korporátní dluhopisy zaznamenaly hned na začátku roku obrat, když se ukázalo, že na kreditním trhu je dostatečně silná poptávka i bez nákupů Evropské centrální banky, což se odrazilo v utahování kreditních premií korporátních dluhopisů. Slabý ekonomický růst eurozóny a s tím spojené nízké výnosy státních dluhopisů živily poptávku investorů po vyšších výnosech po celý rok. Nejvyšší utažení kreditních premií korporátních dluhopisů se odehrálo v průběhu ledna až dubna. Na začátku května ovšem došlo na trhu ke změně trendu, když přišlo zklamání v podobě přerušení jednání mezi USA a Čínou o vzájemném obchodu, po němž následovalo uvalení vyšších cel na dovoz z Číny. Tento zvrát v jednání byl pro trhy nečekaný a okamžitě odstartoval přesun investorů z rizikovějších aktiv do bezpečnějších státních dluhopisů a tím i roztahování kreditních premií. Situace na trhu se opět změnila na začátku června, kdy se na trh vrátil zájem o riziková aktiva. Důvodem bylo hlavně holubičí vyjádření ECB a amerického Fedu, po kterém vzrostl optimismus ohledně budoucího vývoje světových ekonomik.

Po většinu třetího čtvrtletí se obchodování na evropských kreditních trzích vyznačovalo poměrně nízkou volatilitou. Letní měsíce jsou totiž již tradičně spojeny s nižší aktivitou emitentů i investorů. Trh korporátních dluhopisů reagoval na zasedání centrálních bank či na vývoj obchodních sporů pouze velmi omezeně. Po létě plném stability se v září naplno rozjela emisní aktivita firem. Vysoký objem nových emisí se ale potkal se zvýšenou poptávkou způsobenou obnoveným zájmem investorů o rizikovější aktiva a proto nedošlo k výraznějším pohybům v kreditních premiích. Vysoká poptávka investorů po rizikovějších aktivech a obnovené nákupy korporátních dluhopisů Evropskou centrální bankou nakonec převážily a kreditní premie evropských korporátních dluhopisů se po celé poslední čtvrtletí roku utahovaly.

Fond po celý rok udržoval průměrnou modifikovanou duraci portfolia na nízkých úrovních. Většinu portfolia tvořily státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu. Významná část portfolia byla přitom investována do reverzních repo operací a depozit, které nejlépe reflektovaly vyšší nastavení domácích úrokových sazeb. Podíl korporátních dluhopisů se během pololetí postupně zmenšoval.

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

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	218 919	294	1 041 047	1 399	-822 128	-1 105
Únor	136 532	184	3 471 534	4 667	-3 335 002	-4 483
Březen	314 299	423	2 080 309	2 798	-1 766 010	-2 375
Duben	142 227	191	1 201 821	1 617	-1 059 594	-1 426
Květen	130 133	175	1 598 469	2 151	-1 468 336	-1 976
Červen	138 757	187	969 822	1 305	-831 065	-1 119
Červenec	146 425	197	1 062 136	1 431	-915 711	-1 233
Srpen	187 544	253	906 702	1 223	-719 158	-970
Září	140 755	190	1 144 368	1 543	-1 003 613	-1 353
Říjen	117 936	159	793 196	1 069	-675 260	-910
Listopad	143 442	193	1 645 102	2 218	-1 501 660	-2 025
Prosinec	275 117	371	973 464	1 313	-698 347	-942
CELKEM	2 092 086	2 817	16 887 970	22 734	-14 795 884	-19 917

Poznámky:

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2019. 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 2019, 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 2019, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2019 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 2019, která je součástí této zprávy.
7. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
8. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 31. 12. 2019 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 251.

Informace k událostem po datu účetní závěrky

Po slibném začátku roku 2020 se ekonomický svět a kapitálové trhy dostaly do vleku obav z šíření koronaviru COVID-19 a jeho průsaku do fungování finančního sektoru včetně kolektivního investování. Karanténní opatření a omezení pohybu osob vedly naši společnost k rozhodnutím, které měly za úkol připravit naši pobočku - v úzké spolupráci a koordinaci s Českou spořitelnou a s kolegy v centrále ve Vídni - na režim fungování z domácích pracovišť popř. střídání izolovaných skupin pracovníků v kancelářích tak, abychom zajistili běžný provoz všech páteřních činností pobočky a podpořili navazující činnosti v České spořitelně včetně hladkého vydávání a odkupování podílových listů. K tomuto účelu byl rovněž aktualizován plán řízení pro mimořádné a krizové situace (tzv. Business continuity plan), který byl komunikován i regulátorovi.

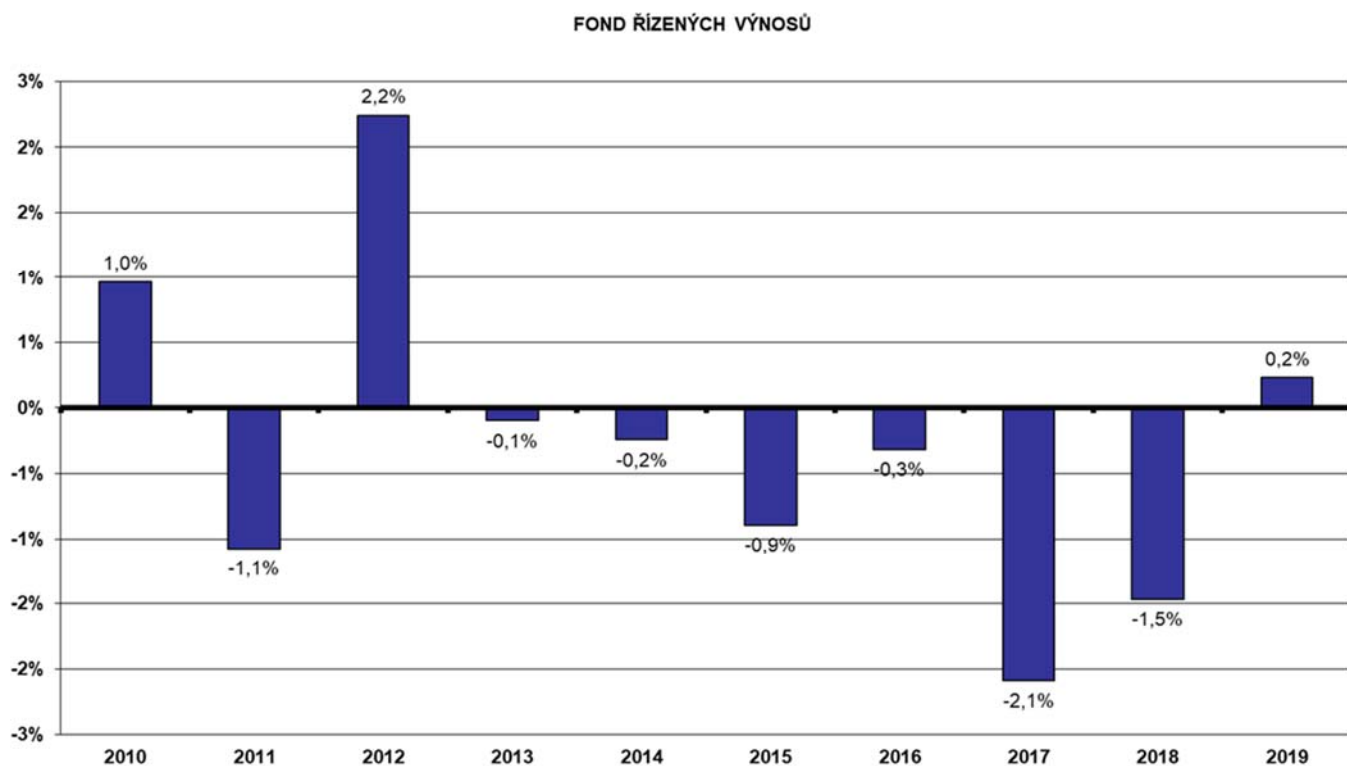
Na úrovni podílových fondů byla vždy historicky dodržována pravidla obezřetnosti, prudérní risk management a diverzifikace portfolií tak, aby podílové fondy dostály svým principům nepřetržitého fungování (tzv. ongoing concept). Korekce cen finančních aktiv a pokles tržní likvidity v březnu 2020 společně s očekáváním postupně zvýšených zpětných odkupů vedly dále k posílení role likvidních aktiv v portfoliích (hotovost, depozita, repo-operace, možnost kreditních linek) a dennímu sledování finančních toků. Pozice lokálních EAM fondů tak zůstává komfortní i díky podpoře pravidelných investic ze strany distributora.

Vývoj hodnoty podílových listů FONDU ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ v roce 2019



Historické výkonnosti podílového fondu

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 1999. 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.

Politika odměňování

Odměny vyplacené pracovníkům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2018 společnosti Erste Asset Management GmbH)*

Nejsou poskytovány žádné prémie za investiční výkonnost ani jiné částky vyplácené přímo investičním fondem.

Počet pracovníků k 31. 12. 2018	247
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik k 31. 12. 2018	95
Pevné odměny	17 978 470
Variabilní odměny (bonusy)	4 589 208
Odměny pro pracovníky celkem	22 567 678
Z toho odměny pro jednatele	1 049 937
Z toho odměny pro vedoucí pracovníky odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	4 317 407
Z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi**	692 269
Z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	6 853 589
Z toho odměny pro pracovníky, kteří se na základě své celkové odměny nacházejí ve stejné příjmové skupině jako jednatele a zaměstnanci odpovědní za činnosti spojené s podstupováním rizik	0
Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem	12 913 202

**v tom je obsažen Head of Compliance

Zásady pro úpravu výkonnostních složek odměny

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

U všech pracovníků investiční společnosti představují pevné složky odměny dostatečně velkou část podílu na celkové odměně, aby na individuální úrovni umožňovaly uplatnit pohyblivou složku odměny.

Celková odměna (pevné a variabilní složky) se řídí zásadou rovnováhy a má udržitelný charakter, aby nebylo odměňováno podstupování nadměrných rizik. Variabilní odměna proto představuje maximálně vyvážený podíl na celkové odměně pracovníka.

Výkonnostní složky odměny slouží jak krátkodobým, tak i dlouhodobým zájmům investiční společnosti a přispívají k vyvarování se rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkon, tak i ziskovost investiční společnosti. Velikost fondu odměn (bonuspool) se vypočte na základě bonusových potenciálů použitelných pro různé kategorie pracovníků. Bonusové potenciály jsou procentuální sazbou pevné hrubé roční odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % pevné roční hrubé odměny. Pool bonusů se upraví podle úspěchu investiční společnosti. Osobní bonus je vázán na osobní výkon. Celkový součet osobních bonusů je limitován velikostí poolu bonusů po úpravě o malusy.

Maximální výše bonusových plateb činí pro všechny pracovníky, včetně podstatných zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik (podle definice v politice odměňování) a jednatelů investiční společnosti, 100 % roční hrubé odměny.

Systém odměňování se skládá ze 3 složek:

- 1) Pevná odměna
- 2) Variabilní odměna
- 3) Mimoplatové výhody

Bonusový potenciál se zakládá na pevné roční hrubé odměně. Cílové dohody pracovníků obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní stanovené cíle. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na minimální ziskovost investiční společnosti a na výkonnostní cíle.

Výplata výkonnostních složek odměny se provádí ve výši 60 % přímo, přičemž pro pracovníky, kteří se podílejí přímo na managementu fondu a portfolia, z toho 50 % ihned v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžitých nástrojů po jednom roce. Zbývajících 40 % výkonnostních složek odměny je zadrženo a vypláceno po dobu tří let, přičemž, pro pracovníky, kteří se přímo podílejí na managementu fondu a portfolia, se i z toho vyplácí 50 % v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžitých nástrojů. Nepeněžitý nástroj se mohou skládat z podílů na některém investičním fondu spravovaném investiční společností, z rovnocenných podílů nebo nástrojů spojených s podíly nebo z rovnocenných nepeněžitých nástrojů. Na základě zásady proporcionality definovala investiční společnost limit podstatnosti, pod kterým není žádný podnět k podstoupení nepřiměřených rizik, a proto není nutné opožděné vyplacení, resp. vyplacení ve formě nepeněžitýho nástroje. Jiné nepeněžní příjmy jsou vedlejší plnění, která nejsou závislá na výkonu, nýbrž jsou spojena s pracovním místem (např. služební vůz) nebo platí pro všechny pracovníky (např. dovolená).

Dozorčí rada investiční společnosti zřídila výbor pro odměňování, aby umožnila zajistit nezávislé posouzení stanovení a aplikace politiky odměňování a praxe odměňování. Tento výbor se skládá z následujících osob: Mag. Rudolf Sagmeister, Mag. Harald Gasser (expert na odměňování) a Ing. Heinrich Hubert Reiner.

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

Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo dne 13.12.2019, nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední revizi interní revizí zjištěna žádná podstatná revizní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak nezměnila

*Jedná se o překlad z němčiny informace na str. 3 – 4 auditovaných výročních zpráv fondů EAM AT za období 2019/2020, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds>

Struktura investičních nástrojů v majetku FKI

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

Část 1: Cenné papíry

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKI	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11

LIKVIDITNI FOND

CZ0008473188

CZ

122

160

186

21 987

22 282

21 840 563

21 841

0,82

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
BANCO SANTANDER 4 01/24/20	XS0877984459	ES	104	148	180	5 365	5 285	2	5 082	0,02
ELECTRICITE DF 2.75 03/10/23	FR0011318658	FR	104	148	180	5 682	5 638	2	5 082	0,01
GOVERNMENT BOND 0.75 02/23/21	CZ0001005367	CZ	104	158	184	9 834	9 968	1 000	10 000	0,10
GOVERNMENT BOND 0 02/10/20	CZ0001005011	CZ	104	158	184	9 821	9 990	1 000	10 000	0,02
GOVERNMENT BOND VAR 12/09/20	CZ0001004113	CZ	104	158	184	20 132	20 105	2 000	20 000	0,06
GOVERNMENT BOND VAR 04/18/23	CZ0001003123	CZ	104	158	184	10 417	10 654	1 000	10 000	0,01
GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	104	158	184	20 941	20 957	2 000	20 000	0,03
GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	CZ0001001317	CZ	104	158	184	20 777	20 516	2 000	20 000	0,03
HSBC HOLDINGS PLC 1.5 03/15/22	XS1379182006	GB	104	148	180	5 386	5 308	200	5 082	0,01
BNP PARIBAS 0.75 11/11/22	XS1394103789	FR	104	148	180	5 202	5 202	200	5 082	0,02
CREDIT AGRICOLE 2.375 11/27/2020	XS0997520258	GB	104	148	180	5 375	5 217	2	5 082	0,02
RABOBANK 0.5 12/06/22	XS1642738816	NL	104	148	180	5 257	5 170	200	5 082	0,02
VODAFONE GROUP 0.375 11/22/21	XS1574681620	GB	104	148	180	5 242	5 132	200	5 082	0,02
BONOS OBLIG ESTADO 0.75 07/30/21	ES00000128B8	ES	104	152	184	7 954	7 791	300	7 623	0,00
BONOS Y OBLIG 1.4 01/31/20	ES00000126C0	ES	104	152	184	12 819	12 887	500	12 705	0,00
CEZ 4.5 06/29/20 EUR	XS0521158500	CZ	104	148	180	5 483	5 314	200	5 082	0,03
BUNDESobligation ZERO 04/17/20	DE0001141711	DE	104	152	184	12 829	12 730	50 000 000	12 705	0,00
REPSOL INTL FIN 3.625 10/07/21	XS0975256685	NL	104	148	180	5 623	5 460	2	5 082	0,02
CZECH REPUBLIC ZERO 08/20/21	CZ0001005706	CZ	104	158	184	38 700	38 393	1 500	38 115	0,30

Skladba majetku FKI

Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	212 044
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	22 282
Cenné papíry podle § 10/2	15	0
Finanční deriváty podle § 12	16	0
Finanční deriváty podle § 13	17	1 767
Vklady podle § 15	18	53 199
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu, tis. Kč	k 31. 12. 2019	1	288 841
	k 31. 12. 2018	2	308 063
	k 31. 12. 2017	3	337 343
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2019, ks		4	214 368 198
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list, Kč	k 31. 12. 2019	5	1,347406
	k 31. 12. 2018	6	1,344289
	k 31. 12. 2017	7	1,364210
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		8	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		9	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč		10	3 861
Úplata depozitáři, tis. Kč		11	287
Náklady na audit, tis. Kč		12	86

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2019, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2019, 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 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2019 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 způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost Statutárního orgánu EAM za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je Statutární orgán EAM povinen posoudit, zda je Fond schopný nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a 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 vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

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

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

17. dubna 2020
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2019

Obchodní firma: FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ –
otevřený podílový fond

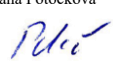
Sídlo: Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

Rozvahový den: 31. 12. 2019

Datum sestavení účetní závěrky: 17. 4. 2020

ROZVAHA
k 31.12.2019

Označ.	TEXT	řád.	Běžné	Minulé
a	b	c	období	období
			1	2
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	53 199	83 035
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	30 995	40 873
	ab/ termínové vklady	03	20 040	40 086
	ad/ maržové účty	05	2 164	2 076
5	Dluhové cenné papíry	10	211 719	202 950
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	163 993	141 334
	v tom: b/ vydané ostatními osobami	12	47 726	61 616
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	22 607	22 247
11	Ostatní aktiva	15	1 769	614
	a/ deriváty	16	1 767	613
	d/ ostatní aktiva	19	2	1
	AKTIVA CELKEM	22	289 294	308 846
4	Ostatní pasiva	29	105	409
	a/ deriváty	30	0	262
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	19
	d/ ostatní pasiva	33	105	128
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	348	374
9	Emisní ážio	39	-1 283 880	-1 278 759
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	144 217	148 947
12	Kapitálové fondy	41	1 427 409	1 442 205
14	Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	400	400
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	695	-4 730
	PASIVA CELKEM	48	289 294	308 846
	z toho: Vlastní kapitál	49	288 841	308 063
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	130 698	127 738
	a/ s úrokovými nástroji	53	0	54 380
	b/ s měnovými nástroji	54	130 698	73 358
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	212 044	203 210
	v tom : cenné papíry	61	212 044	203 210
12	Závazky z pevných termínových operací	64	128 931	127 387
	a/ s úrokovými nástroji	65	0	54 642
	b/ s měnovými nástroji	66	128 931	72 745

Sestaveno dne: 17.04.2020	Podpis statutárního orgánu 	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Jana Zárubová 
---------------------------	---	---	--

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2019

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	4 473	4 069
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	3 246	3 435
	b/ úroky z repo obchodů	03	681	349
3	Výnosy z akcií a podílů	10	9	132
5	Náklady na poplatky a provize	11	4 381	4 719
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	24	27
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	3 861	4 158
	c/ depozitářský poplatek	14	287	310
	d/ ostatní finanční náklady	15	209	224
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	681	-4 107
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-2 645	-4 027
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	49	190
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	3 277	-270
9	Správní náklady	22	86	85
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	86	85
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	696	-4 710
23	Daň z příjmů	31	1	20
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	695	-4 730

Sestaveno dne: 17.04.2020	Podpis statutárního orgánu 	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Jana Zárubová 
---------------------------	--	--	--

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za rok 2019

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond vznikl přejmenováním fondu Investiční společnost České spořitelny, a.s. – Český otevřený podílový fond, který vznikl přeměnou Spořitelni privatizační – Českého investičního fondu, a.s. na otevřený podílový fond podle § 35 zákona č. 248/1992 Sb. (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ“). Přeměna investičního fondu byla povolena Komisí pro cenné papíry pod č. j. 111/6997/R/1998.

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 FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“).

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

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

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

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

Sídlo společnosti

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond
Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

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 růst hodnoty podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 1 kalendářního roku. Cíle je dosahováno investicemi do akciové složky z evropských akcií a konzervativní dluhopisové složky z českých dluhopisů s krátkou durací a instrumentů peněžního trhu.

Portfolio fondu tvoří dluhopisy s krátkou durací, instrumenty peněžního trhu a evropské akcie s vysokým dividendovým výnosem, nízkou volatilitou a nízkým oceněním vzhledem k účetní hodnotě. Fond využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

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.

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.

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

Majetek Fondu nesmí být dle § 27 a § 28 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. 2020 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2019 a ke dni 1. 2. 2019 byl uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2018 (podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku).

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 18. dubna 2019 změněný text statutu podílového fondu v souvislosti s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“, s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“, s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2018 v příloze statutu „Historické výkonnosti podílového fondu“ a s aktualizací údaje o celkové nákladovosti podílového fondu za rok 2018 v příloze statutu „Přehled poplatků a nákladů“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 2. května 2019. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny 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 seznámit ode dne 2. května 2019 na internetové adrese <https://www.erste-am.cz>, na internetové adrese distributora (České spořitelny, a. s.) <https://www.investicnicentrum.cz>, na pobočkách České spořitelny, a. s. a v sídle odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 13. prosince 2019 aktualizovaný text statutu podílového fondu související zejména s ustanovením společnosti PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., auditorem podílového fondu pro účetní období roku 2020, s dalším přizpůsobením statutu požadavkům vyplývajícím z Nařízení (EU) 2015/2365 a doplňujícího Nařízení (EU) 2019/356, s aktualizací s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“ a s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 1. ledna 2020. 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 se mohli podílníci seznámit ode dne 1. ledna 2020 na internetové adrese <https://www.erste-am.cz>, na internetové adrese distributora (České spořitelny, a. s.) <https://www.investicnicentrum.cz>, na pobočkách České spořitelny, a. s. a v sídle odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika.

.

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, příslušnými platnými nařízeními, vyhláškami a vnitřními normami v souladu a v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky 501/2002 Sb., ze dne 6. 11. 2002 ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování.

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

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). Pro majetkové cenné papíry se použije zavírací (CLOSE) cena z příslušného veřejného trhu zveřejněná na všeobecně uznávaných informačních systémech Bloomberg nebo Reuters.

Cenné papíry jsou oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce 244/2013. 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.

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

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

Fond v rámci své činnosti může mít deriváty k obchodování nebo může vstupovat do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond může používat finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je v tomto případě 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 vykazovány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nebyly oddělovány.

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

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.

Vlastní kapitál Fondu

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

Emisní ážio

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

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. Daň ze zahraničních dividend je vykázána v bodě 5.16.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 jsou výnosy z úroků a podobné výnosy (bod 5.11) a výnosy z akcií a podílů (bod 5.12) uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů. U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

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.

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

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 týmem Sledování rizik a oceňování 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:

	k 31. 12. 2019	Průměrný VaR
Globální VaR	0,28%	0,31%
Měnový VaR	0,07%	0,09%
Úrokový VaR	0,27%	0,29%
Akciový VaR	0,31%	0,29%

	k 31. 12. 2018	Průměrný VaR
Globální VaR	0,41%	0,39%
Měnový VaR	0,08%	0,06%
Úrokový VaR	0,36%	0,38%
Akciový VaR	0,25%	3,13%

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

Je sledována 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

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

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 pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo 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 prvé řadě EAM vyhodnocuje otevřenou pozici derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. EAM dále kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, který je vzhledem k protistranám, s nimiž Fond obchoduje, nastaven na 10%. Tento limit může být snížen na 5 % v případě, že by Fond chtěl 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

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut Fondu určuje výši hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb respektive výnosových 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

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.

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Běžné účty	30 995	40 873
Termínované vklady	20 040	40 086
Maržové účty	2 164	2 076
Celkem	53 199	83 035

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2. Cenné papíry

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pořizovací hodnota	22 247	22 350
Tržní přecenění	360	-103
Celkem	22 607	22 247

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pořizovací hodnota	212 838	204 740
Tržní přecenění	-2 559	-3 188
Alikvotní úrokový výnos	1 440	1 398
Celkem	211 719	202 950

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2019 činil 43,48 % (2018: 61,37 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2019 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 5,03 % (2018: 61 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2019 činil 51,49 % (2018: 28,70 %).

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kladné hodnoty finančních derivátů	1 767	613
Ostatní pohledávky	5 340	5 340
Dohadné účty aktivní	2	1
Opravné položky k pohledávkám	-5 340	-5 340
Celkem	1 769	614

V položce Ostatní pohledávky za rok 2019 je největší hodnotou pohledávka na dividendu ve výši 5 340 tis. Kč (2018: 5 340 tis. Kč), na kterou byla vytvořena opravná položka v plné výši.

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2019 ani k 31. 12. 2018 nevykazoval žádné náklady nebo příjmy příštích období.

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

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 2019 činila 1,3474 Kč (2018: 1,3443 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

Zisk za rok 2019 ve výši 695 tis. Kč je plánováno, že bude v souladu se statutem Fondu převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

Ztráta za rok 2018 ve výši 4 730 tis. Kč byla v souladu se statutem Fondu kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

5.6. Přehled změn kapitálového fondu

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Vklady do kapitál. fondu	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy Celkem
Zůstatek k 31. 12. 2017	249 280 652	247 281	1 534 676	-321 635	1 460 322
Podílové listy prodané	2 640 012	2 640	-	-	2 640
Podílové listy odkoupené	-20 756 582	-20 757	-	-	-20 757
Zůstatek k 31. 12. 2018	231 164 082	229 164	1 534 676	-321 635	1 442 205
Podílové listy prodané	2 092 086	2 092	-	-	2 092
Podílové listy odkoupené	-16 887 970	-16 888	-	-	-16 888
Zůstatek k 31. 12. 2019	216 368 198	214 368	1 534 676	-321 635	1 427 409

Vklady do kapitálového fondu představují vklady vzniklé při přeměně Fondu (viz „Založení a charakteristika společnosti“).

5.7. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	262
Závazky vůči podílníkům	1	2
Ostatní závazky	104	126
Zúčtování se státním rozpočtem	-	19
Celkem	105	409

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

5.8. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují v roce 2019 nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2019 ve výši 24 tis. Kč (2018: 25 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2019 ve výši 319 tis. Kč (2018: 341 tis. Kč), nevyfakturovanou odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2019 ve výši 4 tis. Kč (2018: 7 tis. Kč) a nevyfakturovanou odměnu ČS za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu ve výši 1 tis. Kč (2018: 1 tis. Kč).

5.9. Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Fond k 31. 12. 2019 ani k 31. 12. 2018 nevykazoval žádné zajišťovací deriváty.

5.10. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	130 698	128 931	73 358	72 745
Úrokové swapy	-	-	54 380	54 642
Celkem	130 698	128 931	127 738	127 387

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

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	1 767	-	613	-
Úrokové swapy	-	-	-	262
Celkem	1 767	-	613	262

Měnové a úrokové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

5.11. Výnosy z úroků

	2019	2018
Úroky z vkladů u bank	226	62
Úroky z maržových účtů	8	4
Úroky z termínovaných vkladů	312	219
Úroky z repo obchodů	681	349
Úroky z dluhových cenných papírů	3 246	3 435
Celkem	4 473	4 069

Výnosy podle geografického umístění trhů

Umístění trhů	2019	2018
	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	3 321	2 521
Evropa	883	1 186
Ostatní	269	362
Celkem	4 473	4 069

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

5.12. Výnosy z akcií a podílů

	2019	2018
Zahraniční dividendy	9	132
Celkem	9	132

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2019	2018
Umístění trhů	Výnosy z akcií a podílů	Výnosy z akcií a podílů
Česká republika	-	-
Evropa	9	132
Ostatní	-	-
Celkem	9	132

5.13. Poplatky a provize

	2019	2018
Obhospodařovatelský poplatek	3 861	4 158
Depozitářský poplatek	287	310
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	24	27
Správa cenných papírů	98	99
Náklady na lokální subregistr – Česká spořitelna	40	40
Odměna – centrální depozitář	6	5
Ostatní poplatky a provize	65	80
Celkem	4 381	4 719

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM (Investiční společností), činí v souladu se statutem fondu 1,30 % 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 % 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 nabývajícím fondu. Tyto poplatky se účtují samostatně do nákladů na poplatky a provize.

5.14. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2019	2018
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-2 645	-4 027
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	3 277	-270
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	49	190
Celkem	681	-4 107

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů představuje především zisky nebo ztráty z realizovaných prodeje cenných

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

papírů, ze splatných cenných papírů, z denního přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a jiné.

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

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

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

5.15. Správní náklady

	2019	2018
Audit	86	85
Celkem	86	85

5.16. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2019	2018
Daň splatná – běžný rok	1	20
Daň z příjmů celkem	1	20

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2019	2018
Hospodářský výsledek před zdaněním	696	-4 710
Přičitatelné položky	-	1
Odečitatelné položky	-9	-133
Základ daně	687	-4 842
Uplatnění ztráty	-	-
Základ daně po úpravě	-	-
Daň ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	8	132
Daň ze zahraničních dividend	1	20
Daň celkem	1	20

Odložená daň

K 31. 12. 2019 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám a z daňové ztráty ve výši 1 119 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu ve výši 17 037 tis. Kč, která vznikla v letech 2015 až 2018, může Fond uplatnit podle § 34 odst. 1 Zákona č. 586/92 Sb. o daních z příjmu nejpozději do roku 2023 (3 199 tis. Kč do roku 2020, 1371 tis. Kč do roku 2021, 7 625 tis. Kč do roku 2022 a 4 842 tis. Kč do roku 2023).

K 31. 12. 2018 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám a z daňové ztráty ve výši 1 227 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

5.17. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	2019	2018
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek - EAM	319	341
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	24	25
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru - Česká spořitelna	4	7
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL - Česká spořitelna	1	1
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	23	43
Závazky ke spřízněným osobám celkem	371	417

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2019 činily celkem 520 tis Kč, z toho největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 287 tis. Kč (2018: 310 tis. Kč). Náklady účtované EAM v roce 2019 činily 3 861 tis. Kč (2018: 4 158 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

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 2019

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	53 199	-	-	-	-	53 199
Dluhové cenné papíry	28 163	63 882	119 674	-	-	211 719
Akcie a podílové listy	-	-	-	-	22 607	22 607
Ostatní aktiva	1 769	-	-	-	-	1 769
Náklady příštích období	-	-	-	-	-	-
Aktiva celkem	83 131	63 882	119 674	-	22 607	289 294
Pasiva						
Jiná pasiva	-393	-60		-		-453
Čistá výše aktiv	82 738	63 822	119 674	-	22 607	288 841
Kapitál - disponibilní	-288 841			-		-288 841
Rozdíl	206 103	63 822	119 674	-	22 607	-

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

Rok 2018

	Do 3 měsíců	3 měsíce – 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	83 035	-	-	-	-	83 035
Dluhové cenné papíry	5 259	119 296	78 395	-	-	202 950
Akcie a podílové listy			-	-	22 247	22 247
Ostatní aktiva	614		-	-	-	614
Náklady příštích období	-	-	-	-	-	-
Aktiva celkem	88 908	119 296	78 395	-	22 247	308 846
Pasiva						
Jiná pasiva	-442	-341	-	-		-783
Čistá výše aktiv	88 466	118 955	78 395	-	22 247	308 063
Kapitál - disponibilní	-308 063			-		-308 063
Rozdíl	219 597	118 955	78 395	-	22 247	-

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).

5.20. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

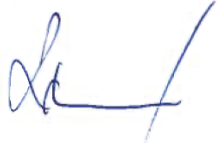
5.21. Události po datu účetní závěrky

Na konci roku 2019 se poprvé objevily zprávy z Číny týkající se COVID-19 (koronavirus). V prvních měsících roku 2020 se virus rozšířil do celého světa a negativně ovlivnil mnoho zemí. Statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika pečlivě monitoruje situaci a hledá způsoby, jak minimalizovat dopad této pandemie na činnost Fondu.

Statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika pečlivě zvážil potenciální dopady COVID-19 na aktivity a fungování Fondu a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2019 zpracována za předpokladu, že Fond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti

FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2019

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis):
			
17. 4. 2020	Ing. Martin Řezáč	Jana Potočková	Jana Zárubová

