

Výroční zpráva 2022

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2022

(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.)

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C

LEI: 31570010000000019204

ISIN: CZ0008475605 – třída CZK D

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 vždy nese určitou míru měnového rizika 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.

V roce 2022 byl podílový fond řízen aktivně a nekopíroval žádný index. Při konstrukci portfolia bylo přihlíženo k indexům uvedeným v tabulce indexů uveřejněné na internetové adrese [TABULKA indexu na web 1 12 2022.pdf \(erstegroup.com\)](https://www.erste-am.com/index-disclaimer). Administrátoři indexů ani jejich poskytovatelé ze třetích stran nenesli žádnou odpovědnost v souvislosti s používáním těchto indexů (<https://www.erste-am.com/index-disclaimer>).“

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

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. 2022*

**Ján Hájek, Ing., CFA
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)

19 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.

Činnost hlavního podpůrce

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.

Komentář manažera fondu

Americký akciový trh měřený indexem S&P500 poklesl v roce 2022 o 18,1 %. Hlavním důvodem negativní výkonnosti indexu byl pokles relativního ocenění P/E, které pokleslo z původně nadprůměrné hodnoty na začátku roku 2022 ve výši 21,6 na aktuálních 16,9 (tj. o 21,7 %). Tento pokles eliminoval, jak růst odhadů ziskovosti o 2,9 %, tak i příspěvek z vyplacených dividend ve výši 1,6 %. Jak jsem již psal v předchozích měsíčních zprávách konsensuální odhad ziskovosti od poloviny loňského roku setrvale klesá a aktuálně se očekává pro rok 2023 pouze růst o 3,2 % ve srovnání s rokem 2022. Vzhledem k vysoké pravděpodobnosti alespoň mělké a krátké recese je zřejmé, že tento dohad půjde dál dolů a s největší pravděpodobností se dočkáme v letošním roce záporného růstu ziskovosti. Investorský konsensus očekává právě takovou mělkou a krátkou recesi bez větších překvapení s lokálním minimem u indexu S&P500 někdy v první polovině roku, jenže podobně jako jsme byli překvapeni rychlostí oživení po COVIDu a rychlostí nárůstu inflace, může nás překvapit i délka a hloubka poklesu ziskovosti během recese. Mnohé společnosti, které se obchodují na burze si projdou první skutečnou recesi vyvolanou poklesem poptávky a teprve pak uvidíme, jak citlivá je poptávka po jejich produktech a také jakou provozní páku má jejich podnikatelský model. Právě tento scénář aktuálně považuji za největší riziko budoucího vývoje. Pravdou také je, že během nepříznivého vývoje přicházejí také ty nejzajímavější příležitosti. Během příštích 12 měsíců uvidíme, které společnosti se dokážou lépe vyrovnat i s náročnými podmínkami recese a které si do budoucna zaslouží své prémiové ocenění, protože budou schopny dosahovat nadprůměrného růstu ziskovosti a cash-flow přes celý ekonomický cyklus.

Evropský akciový trh měřený indexem Europe Stoxx 600 v loňském roce poklesl o 9,9 %. I v tomto případě byl hlavním důvodem pokles relativního ocenění P/E z původních 15,8 na aktuálních 11,9 (tj. o 24,8 %), který byl dokonce trochu větší než v případě indexu S&P500 i když evropské akcie měly jak lepší růst odhadů ziskovosti (+15,8 %), tak i dividendový výnos (+3,5 %). Díky tomu, že se evropské akcie stále obchodují s nižším oceněním, které reflektuje nižší očekávání budoucího růstu (aktuálně se pro rok 2023 čeká růst EPS o 1,6 %), se i letos může zopakovat o něco lepší výkonnost evropských akcií ve srovnání s americkými, obzvláště pokud by nedošlo k naplnění tržního konsensu ohledně krátkosti a

mělkosti recese v USA. Lepšímu budoucímu relativnímu růstu ziskovosti napomáhá i složení tohoto evropského indexu, který je spíše proinflační. Mnohé společnosti ze segmentů, které již zdaleka nejsou tak dynamické, ale na druhou stranu vykazují relativně stabilní tržní uspořádání, si dokážou pomoci vyšším zvýšením koncové ceny produktu, a tak vylepšit růst tržeb a ziskovosti. Rizikem pro evropské akcie ale zůstává možnost hlubší recese, ke které by mohlo dojít kvůli vyššímu poklesu reálných příjmů obyvatelstva v důsledku vyšší inflace způsobené vysokými cenami energií.

Hodnota 1 podílového listu fondu Top Stocks v roce 2022 poklesla o 7,4 %, což byl o 6,4 % lepší výsledek než srovnatelná pasivní strategie reprezentovaná měnově zajištěným košem indexů 80 % MSCI TR Net US + 20 % MSCI TR Net EU. Z pohledu výkonnosti to byl rok dvou rozdílných pololetí, v tom prvním došlo k poklesu o 24,1 % (a fond zaostal za srovnatelnou pasivní strategií), naopak v tom druhém hodnota fondu narostla o 21,9 % (a fond měl mnohem lepší výkonnost než tato strategie). I když i v případě fondu došlo v průběhu loňského roku k poklesu relativního ocenění, byl tento pokles pouze o 10,6 % díky tomu, že již na začátku roku 2022 se společnosti ve fondu obchodovaly s výrazným oceňovacím diskontem vůči trhu. Loňskou výkonnost fondu pozitivně ovlivnily zejména investice ve společnosti Netflix (+59 %), Sarepta (+44 %), Hess (+30 %), Compass Group (+18 %), Biomarin Pharmaceuticals (+17 %) a Biogen (+15 %), naopak negativně k výkonnosti fondu přispěl zejména pokles akcií společností TUI (-42 %), Bath & Body Works a Pandora (obě společnosti -38 %). Celkově 8 z 25 investičních nápadů skončilo v kladných hodnotách.

V roce 2023 je mým cílem pokusit se opět vylepšit portfolio o další kvalitní dlouhodobě rostoucí společnosti, které by se během letošního roku obchodovaly na hodnotách neodpovídajících jejich dlouhodobému růstovému potenciálu. V obdobích medvědího trhu zpravidla dochází k rozvolnění předchozích vzájemných vztahů mezi jednotlivými společnostmi a sektory a díky tomu by mělo být snazší přinést dodatečný nadvýnos pro aktivního manažera než v obdobích obecné akciové euforie v pozdních fázích tržního cyklu.

V roce 2022 došlo ke 2 významnějším změnám ve složení portfolia. Byly prodány akcie společnosti Bristol Myers-Squibb a Foot Locker a nově byly nakoupeny společnosti Hess a Netflix. K obvyklým pohybům došlo také v rámci investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“; v průběhu roku byly prodány akcie společnosti Zogenix a nově byly nakoupeny akcie Enanta Pharmaceuticals, Guardant Health a uniQure.

Ke konci roku 2022 měl největší podíl na portfoliu sektor spotřebitelského zboží s 40,5 % (ve srovnání se začátkem roku 2022, kdy byl podíl 51,1%), následovaný zdravotnickým sektorem s 24,5 % (vs. 26,4 %), technologickým sektorem s 9,5 % (vs. 12,6 %), průmyslovým sektorem s 6,2 % (vs. 7,6 %), energetickým sektorem s 4,3 % (vs. 0 %) a komunikačním sektorem s 4,2 % (vs. 0 %). K poslednímu dni roku 2021 obsahovalo portfolio fondu Top Stocks 25 investičních nápadů.

Objem majetku ve fondu poklesl z počátečních 23,057 mld. Kč na současných 22,222 mld. Kč. Přírůstek nových investic v roce 2022 byl ve výši 830 mil. Kč. Fond má aktuálně více než 100 tisíc klientů.

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	82 640 267	295 754	44 050 532	157 152	38 589 735	138 602
Únor	83 143 353	298 835	140 002 938	495 060	-56 859 585	-196 225
Březen	111 819 934	362 893	90 988 137	293 725	20 831 797	69 168
Duben	70 820 876	236 811	40 778 069	135 602	30 042 807	101 209
Květen	78 677 119	244 071	56 330 002	175 177	22 347 117	68 894
Červen	78 343 552	228 204	51 694 208	150 412	26 649 344	77 792
Červenec	69 709 913	204 452	33 259 497	97 497	36 450 416	106 955
Srpen	81 152 843	267 026	52 259 842	169 602	28 893 001	97 424
Září	68 604 959	215 076	40 265 424	125 212	28 339 535	89 864
Říjen	59 768 907	183 851	41 292 415	127 304	18 476 492	56 547
Listopad	71 060 182	237 230	46 314 620	153 734	24 745 562	83 496
Prosinec	52 679 726	181 099	32 652 093	112 696	20 027 633	68 403
CELKEM	908 421 631	2 955 302	669 887 777	2 193 173	238 533 854	762 129

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2022 je 6 115 629 273 ks.

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008475605 – třída CZK D

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	8 405 163	7 397	1 258 657	1 113	7 146 506	6 284
Únor	4 216 193	3 707	4 921 036	4 266	-704 843	-559
Březen	13 211 929	10 544	2 532 711	2 016	10 679 218	8 528
Duben	7 743 594	6 351	2 427 376	1 989	5 316 218	4 362
Květen	11 398 719	8 025	1 082 271	754	10 316 448	7 271
Červen	10 610 076	7 073	1 818 192	1 221	8 791 884	5 852
Červenec	9 635 965	6 382	1 525 159	997	8 110 806	5 385
Srpen	8 315 393	6 193	3 991 880	3 017	4 323 513	3 176
Září	8 484 724	5 963	2 171 408	1 533	6 313 316	4 430
Říjen	4 033 650	2 787	1 708 542	1 196	2 325 108	1 591
Listopad	4 668 435	3 506	2 181 471	1 629	2 486 964	1 877
Prosinec	5 714 826	4 448	1 911 806	1 499	3 803 020	2 949
CELKEM	96 438 667	72 376	27 530 509	21 230	68 908 158	51 146

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2022 je 335 674 550 ks.

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
Leden	5 331 952	8 000	8 009 182	12 418	-2 677 230	-4 418
Únor	7 291 083	11 049	789 922	1 233	6 501 161	9 816
Březen	16 857 106	22 137	8 949 305	12 835	7 907 801	9 302
Duben	670 531	938	277 764	383	392 767	555
Květen	1 435 514	1 884	5 160 947	7 178	-3 725 433	-5 294
Červen	751 028	891	5 386 245	6 458	-4 635 217	-5 567
Červenec	11 869 865	15 475	5 059 442	6 233	6 810 423	9 242
Srpen	248 154	348	1 584 448	2 289	-1 336 294	-1 941
Září	833 090	1 087	93 178	125	739 912	962
Říjen	8 034 166	10 091	149 727	205	7 884 439	9 886
Listopad	0	0	5 232 308	7 364	-5 232 308	-7 364
Prosinec	2 656 015	3 877	1 291 145	1 905	1 364 870	1 972
CELKEM	55 978 504	75 777	41 983 613	58 626	13 994 891	17 151

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2022 je 898 248 414 ks.

Poznámky:

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2022. 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 2022, která je součástí této zprávy.
3. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu byl v roce 2022 vyjádřen 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. Od roku 2023 je nahrazen souhrnným ukazatelem rizik (summary risk indicator, SRI). Rizikový 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.
4. 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 2022, která je součástí této zprávy.

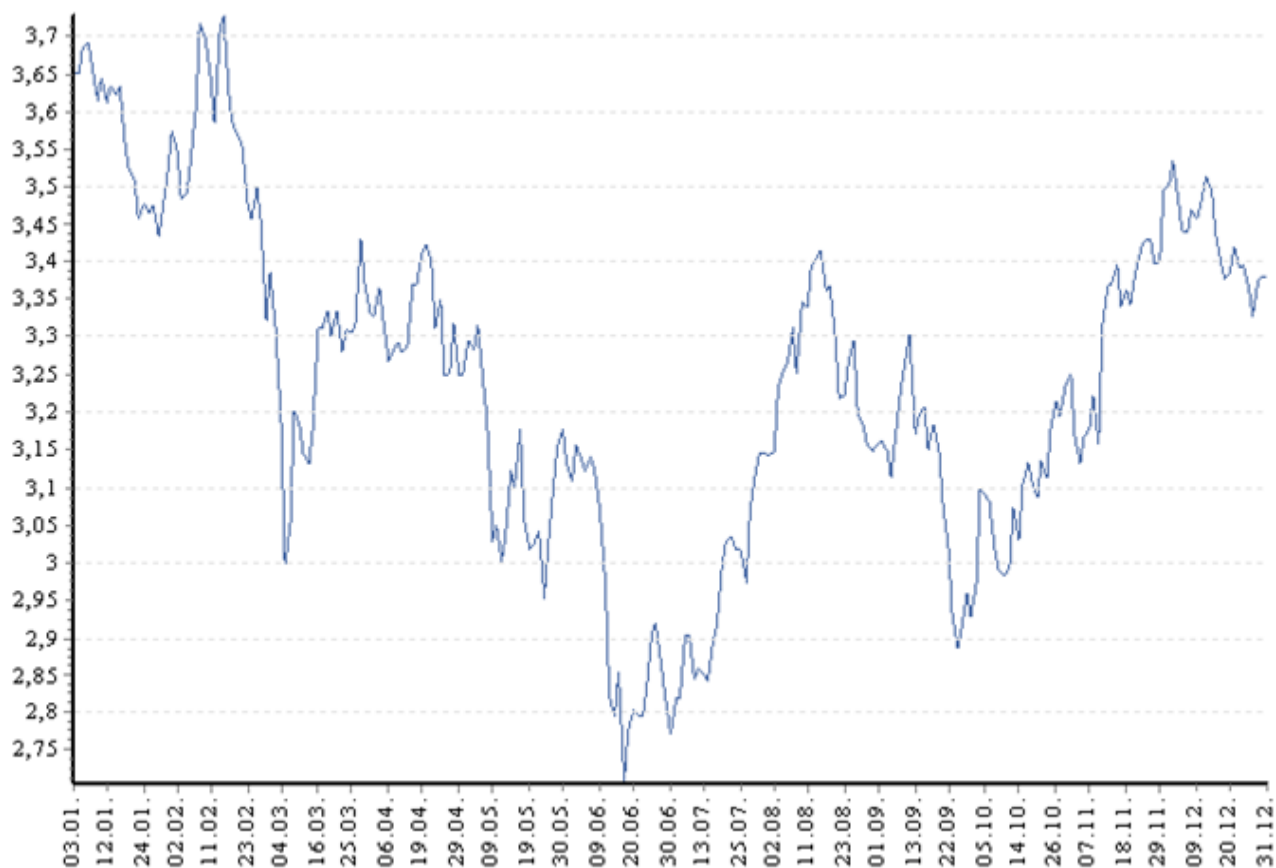
5. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2022 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo operací); další informace stanovené v oddíle A přílohy tohoto nařízení jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce za rok 2022, která je součástí této zprávy.
6. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
7. Pro přepočtení cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 31. 12. 2022 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 252.
8. 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.
9. Dne 11. 4. 2018 bylo přijato rozhodnutí č. 94 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání dividendové třídy podílových listů. Dne 18. 5. 2018 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to pak byly dne 12. 6. 2018 vydány první podílové listy dividendové třídy CZK D. Vlastníkem podílových listů třídy CZK D se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak.

Informace k událostem po datu účetní závěrky

Po konci účetní závěrky nedošlo k žádným významným událostem.

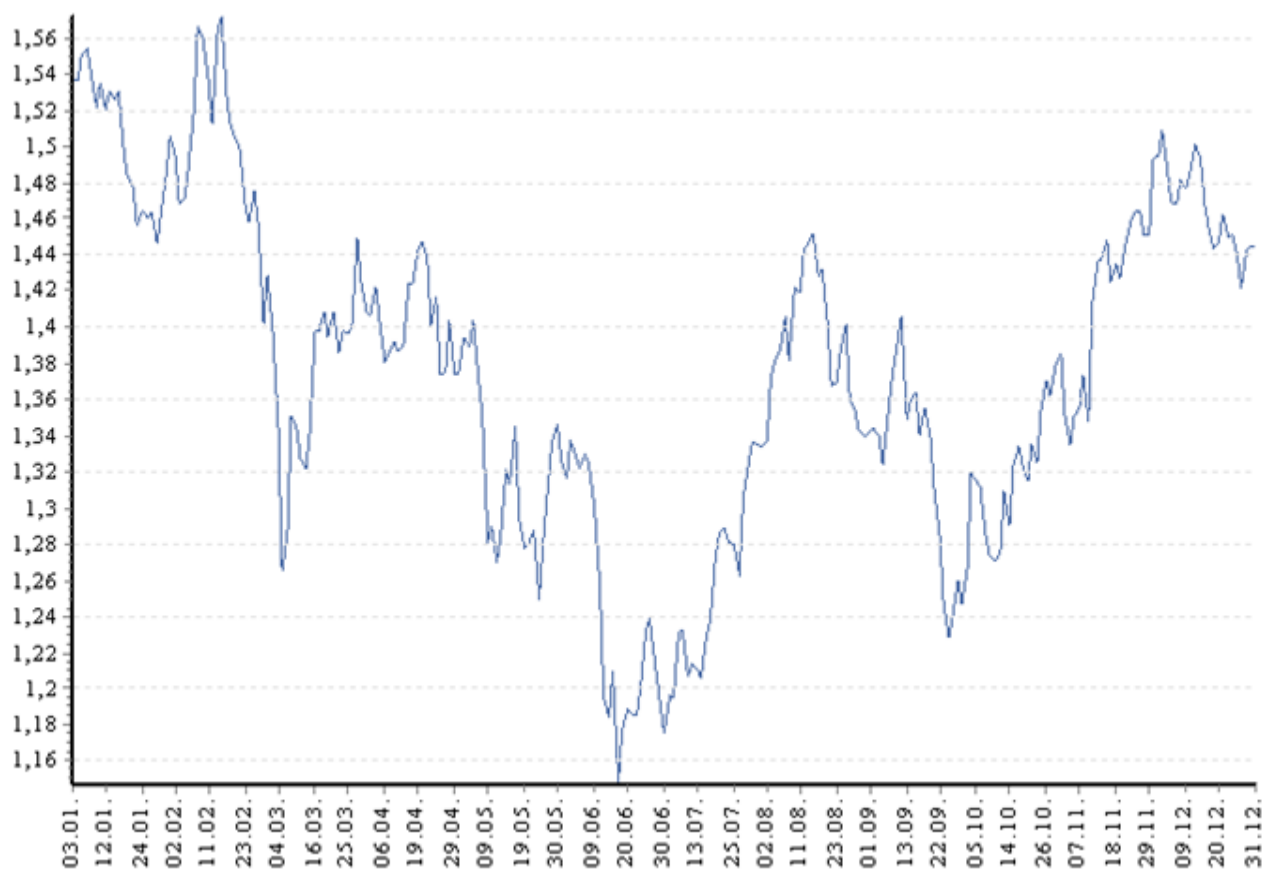
Vývoj hodnoty podílových listů TOP STOCKS v roce 2022

ISIN CZ0008472404



Vývoj hodnoty podílových listů TOP STOCKS v roce 2022

ISIN CZ0008475191



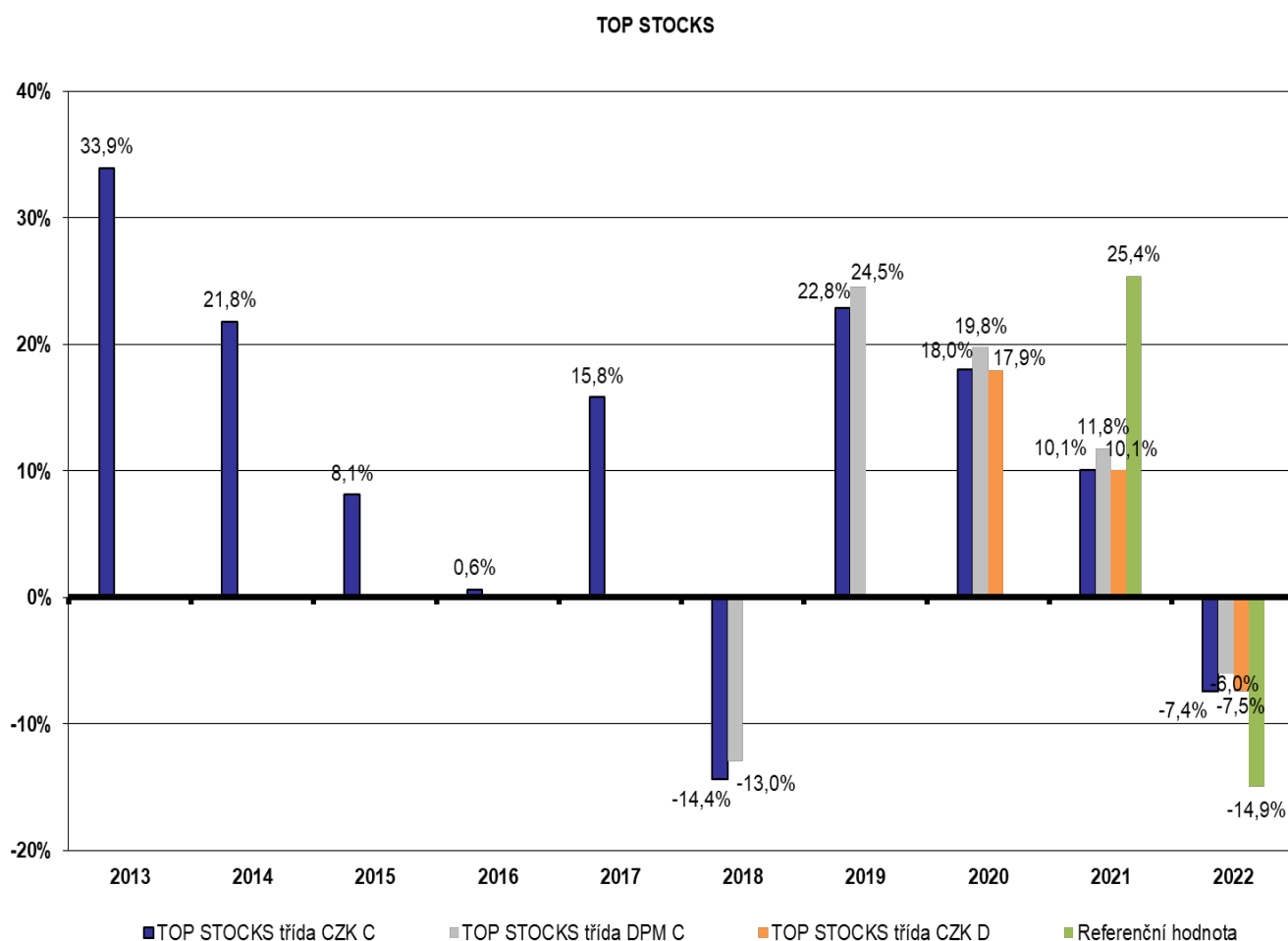
Vývoj hodnoty podílových listů TOP STOCKS v roce 2022

ISIN CZ0008475605



Historické výkonnosti podílového fondu pro druh podílových listů třídy CZK C; třídy DPM C a třídy DPM D

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 5 statutu). Výpočet historické výkonnosti spočívá na měně podílových listů – české koruně (CZK).

Politika odměňování

Odměny vyplacené pracovníkům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2021 společnosti Erste Asset Management GmbH)*

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

Počet pracovníků k 31. 12. 2021	262
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik v roce 2021	133
Pevné odměny	18 971 588
Variabilní odměny (bonusy)	5 819 336
Odměny pro pracovníky celkem	24 790 924
Z toho odměny pro jednatele	1 259 918
Z toho odměny pro vedoucí pracovníky odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	3 907 911
Z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi**	1 481 773
Z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	7 868 465
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	14 518 067

**v tom jsou uvedeni manažeři s kontrolními funkcemi

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 nepeněžitého 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/investmentprozess> nebo v původním znění na adrese <http://www.erste-am.at/de/private-anleger/wer-sind-wir/investmentprozess>.

Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo v březnu 2022, 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. 33 – 34 auditovaných výročních zpráv fondů EAM AT za období 2021/2022, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds>

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku

Majetkové cenné papíry s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na fondovém kapitálu v %
TE CONNECTIVITY LTD	CH0102993182	CH	920 809	675 042	260 000	5 880	3,04
DUFY GROUP REG	CH0023405456	CH	869 264	754 673	800 000	97 984	3,40
TUI AG	DE000TUAG000	DE	821 516	437 702	12 000 000	289 380	1,97
PANDORA A/S	DK0060252690	DK	1 064 364	633 163	400 000	1 297	2,85
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	ES	885 207	707 374	21 000 000	285 600	3,18
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	GB	830 362	886 652	1 700 000	5 110	3,99
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	IE	871 965	677 222	2 300 000	333	3,05
SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	US82706C1080	KY	1 043 002	734 907	500 000	113	3,31
ZIMMER HOLDINGS INC	US98956P1021	US	757 495	807 391	280 000	69	3,63
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	US	833 929	1 006 428	430 000	10	4,53
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	830 209	1 230 844	420 000	1	5,54
STARBUCKS CORP	US8552441094	US	1 010 401	942 273	420 000	10	4,24
TAPESTRY INC	US8760301072	US	875 312	861 217	1 000 000	226	3,88

BIOGEN IDEC	US09062X1037	US	868 970	1 033 366	165 000	3 732	4,65
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	769 157	822 770	400 000	9	3,70
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	860 173	762 069	1 200 000	27	3,43
LKQ CORP	US5018892084	US	833 624	773 069	640 000	145	3,48
SABRE CORP	US78573M1045	US	942 795	698 834	5 000 000	1 131	3,14
HESS CORP	US42809H1077	US	731 425	962 220	300 000	6 785	4,33
NETFLIX INC	US64110L1061	US	600 869	933 661	140 000	3	4,20
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	US5719032022	US	689 165	639 786	190 000	43	2,88
BLOOMIN BRANDS INC	US0942351083	US	757 756	750 806	1 650 000	373	3,38
BATH & BODY WORKS INC	US0708301041	US	1 135 841	857 734	900 000	10 177	3,86
VICTORIAS SECRET INC-W/I	US9264001028	US	918 194	647 360	800 000	18 093	2,91

Ostatní majetek s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

Název	Finanční instituce	Celková pořizovací hodnota v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Podíl na fondovém kapitálu v %
Běžné účty	Česká spořitelna, a. s.	2 201 799	2 201 799	9,91

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	19 836 798
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	932 547
Vklady podle § 15	18	2 201 799
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2022, tis. Kč	fondu celkem	1	22 220 881
	třídy CZK C	2	20 666 653
	třídy CZK D	3	256 468
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2021, tis. Kč	třídy CZ DPM C	4	1 297 760
	fondu celkem	5	23 057 649
	třídy CZK C	6	21 459 546
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2020, tis. Kč	třídy CZK D	7	239 237
	třídy CZK DPM C	8	1 358 866
	fondu celkem	9	19 892 889
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2022, Kč	třídy CZK C	10	18 728 920
	třídy CZK D	11	176 510
	třídy CZK DPM C	12	987 459
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2021, Kč	třídy CZK C	13	3,379317
	třídy CZK D	14	0,764040
	třídy CZK DPM C	15	1,444768
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2020, Kč	třídy CZK C	16	3,651386
	třídy CZK D	17	0,896804
	třídy CZK DPM C	18	1,536738
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč	třídy CZK C	19	3,316853
	třídy CZK D	20	0,945085
	třídy CZK DPM C	21	1,374797
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč*)		22	1,00
Uplata určená investiční společností za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	23	0,055817
	za třídu CZK C	24	386 759
	za třídu CZK D	25	377 628
Úplata depozitářů, tis. Kč	za třídu CZK DPM C	26	4 471
	za fond celkem	27	4 660
	za třídu CZK C	28	20 156
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za třídu CZK D	29	18 746
	za třídu CZK DPM C	30	222
	za třídu CZK C	31	1 188
Náklady na audit, tis. Kč	za fond celkem	32	1 020
	za třídu CZK C	33	949
	za třídu CZK D	34	11
	za třídu CZK DPM C	35	60
		36	288

*) v souladu s platným statutem fondu byla ve dnech 31.5.2022 provedena výplata disponibilního zisku za rok 2021 v celkové výši 16 143 598,51 Kč.

Počet podílových listů k rozhodnému datu 29. 4. 2022 byl 289 203 491 kusů; výplata výnosů v přepočtu na jeden PL je uvedena v netto hodnotě.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2022

Obchodní firma:	TOP STOCKS – otevřený podílový fond
Sídlo:	Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a
Rozvahový den:	31. 12. 2022
Datum sestavení účetní závěrky:	28. 3. 2023

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

Obchodní firma
TOP STOCKS - otevřený podílový fond
sídlo: Budějovická 1518/13a
140 00 Praha 4

ROZVAHA
k 31.12.2022

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>l</i>	<i>2</i>
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	2 201 799	519 330
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	2 201 336	518 881
	bc/ maržové účty	05	463	449
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	19 836 798	22 544 382
11	Ostatní aktiva	15	1 068 217	455 415
	a/ deriváty	16	932 547	446 157
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	127 878	0
	d/ ostatní aktiva	19	7 792	9 258
13	Náklady a příjmy příštích období	21	18	16
	AKTIVA CELKEM	22	23 106 832	23 519 143
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	842 318	390 291
	v tom: b/ ostatní závazky; bc/ marže přijaté	26	842 318	390 291
4	Ostatní pasiva	29	6 011	34 087
	a/ deriváty	30	0	6 371
	b/ závazky z obchodování s cennými papíry	31	0	4 617
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	0	7 819
	d/ ostatní pasiva	33	6 011	15 280
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	37 622	37 116
6a	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	885 951	461 494
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů)	38	22 220 881	23 057 649
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	6 729 205	6 220 216
	b) obdoba kapitálové fondy	40	17 140 558	14 828 521
	ř) přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění	44	-1 648 882	2 008 912
	PASIVA CELKEM	57	23 106 832	23 519 143
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	61	23 472 349	23 624 379
	b/ s měnovými nástroji	63	23 472 349	23 624 379
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	19 836 798	22 544 382
	v tom : cenné papíry	70	19 836 798	22 544 382
9	Přijaté přísliby a záruky	71	700 000	500 000
12	Závazky z pevných termínových operací	73	22 539 802	23 184 593
	b/ s měnovými nástroji	75	22 539 802	23 184 593

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2022

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	18 113	1 074
	d/ úroky ze složených marží	05	2 970	745
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	3 386	774
	b/ úroky z přijatých marží	08	3 016	483
3	Výnosy z akcií a podílů	10	220 481	142 038
5	Náklady na poplatky a provize	11	436 394	470 004
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	2 688	2 711
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	386 759	418 810
	c/ depozitářský poplatek	14	20 156	21 586
	d/ ostatní finanční náklady	15	26 791	26 897
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-1 410 234	2 455 974
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-1 571 828	2 562 712
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-17 716	23 586
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	179 310	-130 324
7	Ostatní provozní výnosy	20	1 234	660
9	Správní náklady	22	288	294
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	288	294
12	Rozpuštění oprav, položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	25	628	7 823
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	5 964	6 931
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-1 615 810	2 129 566
23	Daň z příjmů	31	33 072	120 654
25	Přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění	32	-1 648 882	2 008 912

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za rok 2022

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

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. ISIN fondu je CZ683071218.

Česká národní banka 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 k rozhodnému dni sloučení 1. 1. 2015. Zápis do 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 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“), je možno pro Fond použít označení akciový fond.

Sídlo společnosti

TOP STOCKS – otevřený podílový fond
Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

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.

Podílový fond postupně otevřel 3 třídy zaměřené na různé typy investorů. Od 1.6.2018 jsou nabízeny 3 třídy podílových listů:

Označení třídy	Popis třídy	Kód třídy	ISIN
Třída CZK C	CZK, bez omezení typu investorů, reinvestiční (C=Capitalized)	CZKC	CZ0008472404
Třída CZK DPM C	CZK, pro vybrané typy investorů, reinvestiční (DPM=Discretionary Portfolio Management)	CZKDPM	CZ0008475191
Třída CZK D	CZK bez omezení typu investorů, dividendová	CZKD	CZ0008475605

Vlastníkem podílových listů třídy CZK C a CZK D se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a.s., uzavřenu smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, dále pak investiční společnost EAM a investiční fondy obhospodařované investičními společnostmi v rámci finanční skupiny Erste Group Bank AG.

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, které je řízeno měnovými deriváty.

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.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

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.

Pro efektivní obhospodařování majetku Fondu může EAM sjednat 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.

Investiční strategie předurčuje obchodní model pro klasifikaci finančních nástrojů, která je rozhodující pro jejich vykazování a oceňování.

Zásady hospodaření

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

Vytvářený zisk je v plném rozsahu používán jako zdroj pro výplatu podílu na zisku. Pokud hospodaření s majetkem v podílovém fondu skončí ztrátou, bude tato ztráta uhrazena ze zdrojů podílového fondu.

Dividendová třída Fondu vyplácí podílníkům dividendy na základě stanovených pravidel.

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

Majetek Fondu nesmí být použit k poskytnutí půjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním dle § 27 a § 28 Nařízení vlády 243/2013.

Do konce roku 2020 byl vytvořený zisk převáděn do fondu reinvestic, který se používal i ke krytí ztrát z hospodaření. Dle rozhodnutí ředitele pobočky č. 199 ze dne 21.12.2020 byl účet reinvestic k 1.1.2021 zrušen a zůstatek byl převeden přímo do kapitálového fondu.

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. února 2023 byl v klíčových informacích pro investory (KIID) uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2022 a ke dni 1. února 2022 byl v klíčových

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

informacích pro investory (KIID) uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2021. (Podle článku 23 odst. 3 nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v klíčových informacích pro investory (KIID) aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Vedoucím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, byly dne 9. května 2022 přijaty změny ve statutu související s aktualizací údajů o vedoucích osobách investiční společnosti a členech dozorčí rady investiční společnosti, s aktualizací seznamu obhospodařovaných a administrovaných podílových fondů, s doplněním údaje o výkonnosti za rok 2021 a s aktualizací údaje celkové nákladovosti podílového fondu za rok 2021. Účinnost změněného znění statutu byla stanovena ode dne 16. května 2022.

Vedoucím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, byly dne 21. září 2022 přijaty změny ve statutu související se změnou vyhlášky č. 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování a s aktualizací seznamu obhospodařovaných a administrovaných podílových fondů. Účinnost změněného znění statutu byla stanovena ode dne 26. září 2022.

Vedoucím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, byly dne 19. prosince 2022 přijaty změny ve statutu související s dalším přizpůsobením statutů požadavkům nařízení (EU) č. 2019/2088, o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, s nahrazením dosavadního syntetického ukazatele rizikového profilu (synthetic risk and reward indicator, SRRI) souhrnným ukazatelem rizika (summary risk indicator, SRI) i u standardních fondů, se změnami v dozorčí radě Erste Asset Management GmbH (v příloze 1 statutů), s aktualizací seznamu obhospodařovaných podílových fondů (v příloze 2 statutů). Účinnost změněného znění statutu byla stanovena ode dne 1. ledna 2023.

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 a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování a to 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.

Podle § 4a, odst. 1 této vyhlášky jsou účetní jednotky pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze k účetní závěrce povinny postupovat podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie. Tato povinnost dle vyhlášky č. 442/2017 Sb. nastala k 1.1.2021.

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)

IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)

IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)

IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

Požadavky vyplývající z těchto mezinárodních standardů si vyžádaly jednorázové změny ke dni aplikace resp. nastavení nových pravidel pro nově nabývaná finanční aktiva.

IFRS 7 aplikuje nové požadavky vyplývající z IFRS 9 do jejich adekvátního zobrazení v účetní závěrce.

IFRS 9 stanoví zásady pro účtování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků. Klasifikace finančních aktiv se provádí podle svého určení specifikovaného v obchodních modelech investičních společností pro jimi obhospodařované fondy. Finanční aktiva se člení na 3 kategorie (dříve 4) a oceňují se naběhlou hodnotou (Amortized costs/AC) nebo reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (Fair Value Through Profit or Loss/FVPL) resp. do ostatního úplného výsledku ((Fair Value Through Other Comprehensive Income/FVOCI). V souvislosti se znehodnocením finančních aktiv se aplikuje model očekávané úvěrové ztráty (expected credit loss/ECL) od prvotního zaúčtování, který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39, určující tvorbu opravných položek.

IFRS 13 stanoví hierarchii reálných hodnot podle přístupu k cenám, použitým pro ocenění jednotlivých finančních nástrojů. Umožňuje nadále používat MID ceny pro ocenění finančních nástrojů a řeší vztah transakčních nákladů k reálné hodnotě. Transakční náklady spojené s nákupem finančního nástroje zůstávají součástí pořizovací ceny pouze u portfolia AC a FVOCI. U finančních nástrojů oceňovaných FVPL vstupují tyto náklady přímo do výsledkových účtů.

IAS 32 stanoví pravidla pro rozlišení mezi vlastním kapitálem a finančním závazkem, které si vyžaduje provést reklasifikaci u podílových fondů, jejichž podílové listy naplňují klíčové charakteristiky finančních závazků.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

IAS 39 byl nahrazen IFRS 9, ale nadále může být využíván pro zajišťovací účetnictví, které je dle IFRS 9 postaveno na odlišných principech.

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. 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 prováděla 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.

Růst inflace v globálním měřítku od počátku roku 2022, rychlý a výrazný růst úrokových sazeb, značné ekonomické sankce uvalené na Rusko v souvislosti s vojenskou invazí na Ukrajinu, která stále pokračuje, nástup recese, to vše se plně odráží ve zvýšené volatilitě na finančních a komoditních trzích. Tyto dopady jsou implicitně obsaženy v tržním přecenění Fondem držných finančních nástrojů.

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, popřípadě, o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Finanční nástroje – účetní politiky

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

- naběhlou hodnotou (AC – amortized cost)
- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI – fair value through other comprehensive Income)
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL – fair value through profit or loss); transakční náklady související s pořízením tohoto aktiva nejsou součástí pořizovací ceny, jsou účtovány přímo do nákladů.

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL):

aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“ – solely payment of principal and interest).

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určen jako oceňovaný reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

Smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny („SPPI test“).

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, kterým by bylo inkaso smluvních peněžních toků a prodej finančních aktiv.

Kromě toho může, při prvotním zaúčtování, účetní jednotka neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky, pro oceňování v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVPL, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Již při prvotním zaúčtování finančních aktiv vykazovaných v naběhlé hodnotě a dluhových finančních aktiv oceňovaných v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu je třeba stanovit opravné položky na očekávané kreditní ztráty (ECL – expected credit loss), a to ve výši 12-ti měsíčních ECL nebo celoživotních ECL.) Očekávaná kreditní ztráta je současná hodnota nerealizovaných peněžních toků za dobu očekávané životnosti finančního nástroje. Opravné položky na očekávané kreditní ztráty se od 1.1.2021 tvoří preventivně pro každý dluhopis v portfoliích FV OCI nebo AC, i když emitent nemá aktuální kreditní problémy. O výši opravné položky rozhoduje nejen aktuální interní rating a pravděpodobnost úpadku emitenta dluhopisu, ale zejména to, jestli je aktuální rating a pravděpodobnost úpadku významně horší, než byla při předchozích nákupech. ECL jsou kalkulovány vždy k ultimu měsíce a účtovány přírůstkově – zvýšení nebo snížení proti předchozímu období. Dle výše úvěrového rizika jsou ECL zařazeny do příslušného Stage, přičemž Stage 1 představuje aktivum s nízkým úvěrovým rizikem, zařazení do Stage 2 a 3 s tvorbou celoživotních ECL je použito při významném zhoršení kreditního rizika či znehodnocení finančního aktiva.

Vzhledem k drženému portfoliu finančních nástrojů, strategii investování, řízení rizik atd. nemá nová klasifikace významnější dopad na dosavadní způsob vykazování, který odpovídá obchodnímu modelu řízení finančních aktiv na bázi reálné hodnoty.

Finanční nástroje – oceňování.

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená k úhradě závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Nejlepším důkazem reálné hodnoty je cena na aktivním trhu. Aktivní trh je takový, ve kterém se transakce týkající se aktiv nebo závazků provádí v dostatečné frekvenci a objemu, aby průběžně poskytovaly informace o cenách. Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivním trhu je oceněna jako násobek kotované ceny za jednotlivé aktivum nebo závazek a množství, které účetní jednotka drží. Je tomu tak i v případě, kdy běžný denní objem obchodování na trhu není schopen absorbovat držené množství a zadání prodeje celé držené pozice v jedné transakci by mohlo ovlivnit kóťovanou cenu.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí bid-ask cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou znamená použití úsudku současně s informací o historických bid cenách, ask cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolia aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje Fond mid cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a mid oceněním k datu vykázání Fond nepovažuje za významný.

Ke stanovení reálné hodnoty instrumentů oceňovaných na základě tržních kotací, se v rámci rozpětí nabídkových a poptávkových cen použila poslední obchodní cena k datu vykázání. Ke stanovení reálné hodnoty některých finančních nástrojů, pro které nejsou k dispozici informace o cenách externího trhu, se používají techniky ocenění, jako jsou modely diskontovaných peněžních toků nebo modely založené na nedávných tržních transakcích nebo posouzení finančních údajů investic.

Ocenění reálnou hodnotou je analyzováno na základě hierarchie reálných hodnot takto: (i) první úroveň je ocenění na základě kótovaných cen z aktivních trhů pro totožná aktiva nebo závazky, (ii) ocenění druhé úrovně jsou oceňovací techniky se všemi významnými vstupy pro aktivum nebo závazek pozorovatelnými na trhu buď přímo (tj. z ceny), nebo nepřímo (tj. odvozené z cen), a (iii) ocenění třetí úrovně jsou ocenění, která nejsou založena pouze na pozorovatelných tržních údajích (to znamená, že ocenění vyžaduje významné nepozorovatelné vstupy a odhady). Pro převody mezi jednotlivými úrovněmi reálných hodnot se předpokládá, že nastaly na konci vykazovaného období.

Ocenění reálnou hodnotou je jediným kritickým účetním odhadem uplatňovaným Fondem. Informace o reálných hodnotách finančních nástrojů oceněných pomocí předpokladů, které nejsou založeny pouze na pozorovatelných tržních údajích, jsou uvedeny v poznámce „Reálná hodnota“.

Transakční náklady jsou přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku. Přírůstkový náklad je takový náklad, který by nevznikl, pokud by účetní jednotka nenabyla, nepozbyla nebo neemitovala finanční nástroj. Transakční náklady zahrnují poplatky a provize obchodním zástupcům, poradcům, makléřům a prodejcem, dále odvody regulačním orgánům a burzám, převodové daně a jiné poplatky. Transakční náklady naopak nezahrnují prémie nebo diskonty, náklady na financování, interní správní náklady nebo náklady na držbu.

Transakční náklady přímo související s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku vykazovaného ve FVPL jsou okamžitě vykázány jako náklad ve výkazu zisku nebo ztráty.

Finanční nástroje – klasifikace a následné ocenění – kategorie ocenění.

Fond klasifikuje finanční aktiva v následujících kategoriích oceňování:

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty („FVPL“). Tato kategorie může zahrnovat tři dílčí kategorie: finanční aktiva držena za účelem obchodování, finanční aktiva jiná než k obchodování povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty a finanční aktiva označená při prvotním zaúčtování jako aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (FVO).

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Finanční aktiva povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty. Finanční aktiva jiná než k obchodování povinně oceněná v reálné hodnotě vykázaná do zisku nebo ztráty musí být zařazena do této kategorie, pokud smluvní podmínky aktiva vedou k peněžním tokům, které nejsou výhradně splátkami jistiny a úroků z jistiny. Finanční aktiva řízená na základě reálné hodnoty jsou také zařazena do této kategorie.

Finanční nástroje – klasifikace a následné ocenění – obchodní model.

Obchodní model odráží způsob, jakým fond spravuje aktiva za účelem vytváření peněžních toků - zda je cílem Fondu: i) pouze vybírat smluvní peněžní toky z aktiv („držení za účelem získání smluvních peněžních toků“) nebo ii) vybírat jak smluvní peněžní toky, tak peněžní toky plynoucí z prodeje aktiv („držení za účelem získání smluvních peněžních toků a prodeje“), nebo pokud není použitelný žádný z bodů i) a ii), jsou finanční aktiva klasifikována jako součást „jiného“ obchodního modelu a oceněna v kategorii FVPL.

Obchodní model je určen pro skupinu aktiv (na úrovni portfolia) na základě všech relevantních důkazů o činnostech, které Fond podstupuje k dosažení cíle stanoveného pro portfolio k dispozici v den hodnocení. Mezi faktory posuzované Fondem při určování obchodního modelu patří následující: při nákupu nebo prodeji cenných papírů se Fond primárně zaměřuje na reálnou hodnotu a tyto informace používá k vyhodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Toto portfolio není drženo za účelem držení k inkasu smluvních peněžních toků („Hold to collect“) ani za účelem držení k inkasu peněžních toků a prodejem finančních aktiv („Hold to collect and sell“). U takového portfolia je inkaso smluvních peněžních toků pouze vedlejší k dosažení cíle obchodního modelu.

V souladu s klasifikací dle IFRS 9 je celé portfolio Fondu zařazeno následovně:

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty – finanční aktiva povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

Ocenění: Reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: Všechny investiční nástroje

Fond nezměnil během současného a předchozího období svůj obchodní model a neprovedl žádné reklasifikace.

Finanční nástroje – reklasifikace.

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se obchodní model pro správu portfolia jako celku změní. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku prvního vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

Finanční aktiva – odúčtování.

Fond odúčtuje finanční majetek, pokud (a) jsou aktiva splacena nebo práva na peněžní toky z aktiv vypršela jiným způsobem, nebo (b) Fond převedl práva z peněžních toků z finančních aktiv nebo vstoupil do dohody o převodu aktiva přičemž (i) jsou na jinou

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

protistranu převedeny v podstatě všechna rizika a užitky plynoucí z vlastnictví aktiva, nebo (ii) nejsou převedena v podstatě všechna rizika a odměny plynoucí z vlastnictví, ale Fond si díky dohodě o převodu aktiva neponechal kontrolu. Kontrola je ponechána, pokud protistrana takové dohody nemá žádnou reálnou schopnost prodat aktivum v plném rozsahu třetí osobě, aniž by omezovala tento prodej jakýmikoliv restrikcemi.

Finanční aktiva – odpisy.

Finanční majetek je zcela nebo částečně odepsán v případě, kdy Fond vyčerpal veškeré praktické možnosti vymáhání pohledávky a dospěl k závěru, že neexistuje důvodné očekávání vymožení nesplacené pohledávky. Odpis představuje okamžik odúčtování.

Finanční závazky – kategorie ocenění.

Finanční závazky jsou oceňovány v kategorii AC, s výjimkou finančních závazků v kategorii FVPL: tato klasifikace se uplatňuje na deriváty, finanční závazky určené k obchodování (např. krátké pozice v cenných papírech) a ostatní finanční závazky, u kterých Fond využil možnost klasifikovat finanční závazky v kategorii FVPL při výchozím uznání.

Finanční závazky – odúčtování.

Finanční závazky jsou odúčtovány v okamžiku zániku (tj. ve chvíli, kdy je povinnost, která je uvedena ve smlouvě, ukončena, zrušena nebo vyprší).

Změny závazků, které nevedou k jejich zániku, se účtují jako změna v odhadu za použití metody kumulativní úpravy s případným ziskem nebo ztrátou vykázanou jednorázově v zisku nebo ztrátě.

Započtení finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku společnosti nebo protistrany.

K datu účetní závěrky Fond neeviduje žádná finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem Rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

Cenné papíry

V souladu se strategií Fondu jsou všechny cenné papíry klasifikovány jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, portfolio FVPL. Během účetního období se cenné papíry 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.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

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. Transakční náklady spojené s pořízením cenných papírů jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů a nejsou již součástí pořizovací ceny. Cenné papíry jsou následně přeceněny na reálnou hodnotu.

Realizované kapitálové zisky a ztráty, jejichž součástí jsou i kurzové 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 účetních hodnot 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 reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek. K pohledávkám souvisejících s finančními nástroji je třeba vytvářet opravné položky podle IFRS9, lze však na jejich tvorbu aplikovat zjednodušený model, zejména pokud se jedná o aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad.).

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 reálné 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,
- dle IAS 39 je zajištění 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 %
- dle IFRS 9 se rozmezí zajištění nesleduje, rozhodnutí o použití zajišťovacího účetnictví trvá po celou dobu životnosti zajišťovaného finančního nástroje.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

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.

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

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

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

Daň z příjmů

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období před zdaněním přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dalších položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Sazba daně pro rok 2022 činí 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.

Fondový kapitál

Vydané podílové listy Fondu jsou klasifikované jako finanční závazky, v souladu s IAS 32 odst. 11 včetně aplikovatelných výjimek z definice finančního závazku podle IAS 32, odst. 16.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Z tohoto důvodu jsou od roku 2021 hodnoty příslušející držitelům podílových listů, tj. fondový kapitál Fondu, prezentovány v rozvaze v rámci položky "7. Podřízené závazky" jako "Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů". V rámci této položky jsou pak prezentovány další podpoložky, které do roku 2020 tvořily součást vlastního kapitálu, zejména „Kapitálové fondy“, „Emisní ážio“, „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ a "Přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění".

Vykazování fondového kapitálu v rámci položky rozvahy "Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů", resp. jeho zhodnocení v rámci položky výkazu zisku a ztráty "Přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění" je v souladu s požadavky IFRS a představuje odchylku od uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty definovaného prováděcím předpisem (přílohou č. 1 k vyhlášce č. 501/2002 Sb.), která je nezbytná k tomu, aby byl podán věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví.

Aktuální cena podílového listu každé třídy v den D je stanovena v den D+1 jako podíl hodnoty fondového kapitálu každé třídy ke dni D a příslušného počtu podílových listů. Aktuální hodnota podílového listu každé třídy se stanovuje denně. V odůvodněných případech může být aktuální hodnota podílového listu platná pro více dní.

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 v položce Výnosy z úroků a podobné výnosy výkazu zisku a ztráty, jsou rozeznávány na aktuálním principu.

Dividendové výnosy jsou vykazovány v položce Výnosy z akcií a podílů výkazu zisku a ztráty a 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.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 jsou výnosy z úroků a podobné výnosy (bod 5.12) a výnosy z akcií a podílů (bod 5.13) 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.

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,

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

Opravy významných chyb a změny účetních metod

Položky z jiného účetního období, než kam účetně patří, a změny účetních metod jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav významných chyb a významných dopadů změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

Od 1. ledna 2021 Fond aplikuje požadavky vyhlášky č. 442/2017 Sb., která vyžaduje, aby od 1. ledna 2021 Fond aplikoval pro vykazování, oceňování a zveřejňování finančních nástrojů IFRS. U Fondu nedošlo ke změnám metod ocenění finančních nástrojů, a tedy nebylo k 1.1.2021 účtováno do položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu z titulu změn účetních metod.

Výše zmíněna novela vyhlášky č. 442/2017 Sb neměla žádný dopad na účetní hodnotu finančních nástrojů vykázaných k 1. lednu 2021 v důsledku reklasifikace nebo přecenění. Rovněž v roce 2022 Fond neúčtoval o žádných opravách minulých účetních období

Fond drží investice v portfoliu cenných papírů, které byly dříve v kategorii FVPL, jelikož tyto cenné papíry byly řízeny na základě reálné hodnoty. V rámci přechodu na IFRS v oblasti finančních nástrojů jsou tyto cenné papíry v současnosti na základě obchodního modelu rovněž klasifikovány povinně jako FVPL jako takové při prvotním zaúčtování.

V rámci přechodu na IFRS v oblasti finančních nástrojů, platným od 1. ledna 2021, došlo k reklasifikaci vydaných podílových listů z vlastního kapitálu do finančních závazků, protože tyto nástroje nesplňují definici kapitálového nástroje dle IAS 32, ani u nich nelze aplikovat výjimky pro specifické nástroje dle bodu 16A-16B a 16C-16D. Nejde však o klasický závazek – dluh, a proto tato změna nemá vliv na hodnotu majetku fondu, která je základem pro výpočet denního kurzu podílových listů.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

4. ŘÍZENÍ RIZIK

Úvěrové riziko

V souladu se statutem a investiční strategií stanovuje obhospodařovatel Fondu 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 Fondu.

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je počítán týmem Sledování rizik a oceňování České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS.

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

	k 31. 12. 2022	Průměr za rok 2022
Globální VaR	16,13 %	21,34 %
Měnový VaR	0,49 %	0,64 %
Úrokový VaR	0,14 %	0,15 %
Akciový VaR	15,92 %	21,29 %

	k 31. 12. 2021	Průměr za rok 2021
Globální VaR	29,14 %	30,96 %
Měnový VaR	0,54 %	0,68 %
Úrokový VaR	0,14 %	0,13 %
Akciový VaR	29,26 %	27,07 %

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

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 portfoliu se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Geografické koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků fondu k 31. prosinci 2022 je uvedena níže:

31.12.2022	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org. Σ	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	23 106 832	3 270 034	1 765 542	18 071 256
Pohledávky za bankami	2 201 799	2 201 799	-	-
Běžné účty	2 201 336	2 201 336	-	-
Maržové účty	463	463	-	-
Marže složené	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	19 836 798	-	1 765 542	18 071 256
Finanční deriváty – kladná reálná hodnota	932 547	932 547	-	-
Ostatní aktiva	135 688	135 688	-	-
Pasiva celkem	23 106 832	22 917 770	189 062	-
Závazky vůči bankám	842 318	653 256	189 062	-
Ostatní cizí zdroje	43 633	43 633	-	-
Finanční deriváty – záporná reálná hodnota	-	-	-	-
Ostatní závazky	43 633	43 633	-	-
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	22 220 881	22 220 881	-	-

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

31.12.2021	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org. Σ	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	23 519 143	974 761	2 590 090	19 954 292
Pohledávky za bankami	519 330	519 330	-	-
Běžné účty	518 881	518 881	-	-
Maržové účty	449	449	-	-
Marže složené	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	22 544 382	-	2 590 090	19 954 292
Finanční deriváty – kladná reálná hodnota	446 157	446 157	-	-
Ostatní aktiva	9 274	9 274	-	-
Pasiva celkem	23 519 143	23 383 407	135 736	-
Závazky vůči bankám	390 291	254 555	135 736	-
Ostatní cizí zdroje	71 203	71 203	-	-
Finanční deriváty – záporná reálná hodnota	6 371	6 371	-	-
Ostatní závazky	64 832	64 832	-	-
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	23 057 649	23 057 649	-	-

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 povinna 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.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

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 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 strategií 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

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.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Protistrana	k 31. 12. 2022	k 31. 12. 2021
Česká spořitelna	-125 200	-27 100
Komerční banka	-107 250	-42 000
Československá obchodní banka	-420 807	-185 456
ING Bank	-189 061	-135 735

Náklady protistrany jsou obsaženy ve spreadu, s kterým protistrana deriváty nabízí. Obhospodařování kolaterálu zajišťuje Česká spořitelna, a.s.. Platba za tuto službu je upravena prostřednictvím outsourcingové smlouvy.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Běžné účty	2 201 336	518 881
Maržové účty	463	449
Celkem	2 201 799	519 330

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2022 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku a ztráty (FVPL). Běžné účty jsou splatné na požádání. Maržové účty se využívají k vypořádání derivátů (futures).

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.

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

K 31. 12. 2022 ani 2021 nemá Fond žádné dluhové cenné papíry ve svém portfoliu.

b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu	31.12.2022	31. 12. 2021
Akcie vydané nefinančními institucemi	19 836 798	22 544 382
Celkem	19 836 798	22 544 382

Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31.12.2022

Vydané nefinančními institucemi	31.12.2022	31. 12. 2021
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu cenných papírů	19 836 798	22 544 382
Nekótované	-	-
Mezisoučet	19 836 798	22 544 382
Celkem	19 836 798	22 544 382

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Pořizovací hodnota	21 467 840	20 995 433
Tržní přecenění	-1 631 042	1 548 949
Celkem	19 836 798	22 544 382

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	932 547	446 157
Zúčtování se státním rozpočtem	127 878	-
Ostatní pohledávky	4 553	7 677
Ostatní	3 239	1 581
Celkem	1 068 217	455 415

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2022 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve 4 553 tis. Kč (2021: 7 677 tis. Kč). Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy ve výši 3 239 tis. Kč (2021: 1 581 tis. Kč).

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2022 vykazuje v nákladech příštích období částku 18 tis. Kč, jedná se o náklady za Voting za leden 2023 (2021: 16 tis. Kč), v příjmech příštích období nevykazuje žádné částky.

5.5. Fondový kapitál – Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů

Fond nemá základní kapitál. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech podílových listů je zachycena na účtu Kapitálové fondy v rámci položky „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“.

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 čisté hodnoty aktiv připadající na podílníky a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2022 u třídy CZK C činila 3,3796 Kč (2021: 3,6514 Kč), u třídy CZK DPM C 1,4448 Kč (2021: 1,5367 Kč), u třídy CZK D 0,7641 Kč (2021: 0,8968 Kč).

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

V souladu se statutem Fondu je plánováno, že bude ztráta za rok 2022 ve výši 1 648 882 tis. Kč převedena následovně:

- ztráta ve výši 1 555 021 tis. Kč u třídy CZK C bude v souladu se statutem Fondu převedena do kapitálových fondů
- ztráta ve výši 78 259 tis Kč u třídy CZK DPM C bude v souladu se statutem Fondu převedena do kapitálových fondů
- ztráta ve výši 15 602 tis Kč u třídy CZK D bude v souladu se statutem Fondu převedena do kapitálových fondů

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2021 ve výši 2 008 912 tis. Kč převeden následovně:

- zisk ve výši 1 863 782 tis. Kč u třídy CZK C byl v souladu se statutem Fondu převeden do kapitálových fondů
- zisk ve výši 126 819 tis Kč u třídy CZK DPM C byl v souladu se statutem Fondu převeden do kapitálových fondů
- zisk ve výši 18 311 tis Kč u třídy CZK D byl v souladu se statutem Fondu po odvedení srážkové daně podílníkům vyplacen jako dividendy bezhotovostním převodem.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

5.6. Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2020	5 646 592 389	5 646 593	-	5 646 593
Podílové listy vydané	1 041 708 984	1 041 709	-	1 041 709
Podílové listy odkoupené	- 811 205 954	-811 206	-	-811 206
Dotace a použití kapitál.fondu	-	-	7 500 461	7 500 461
Zůstatek k 31. 12. 2021	5 877 095 419	5 877 096	7 500 461	13 377 557
Podílové listy vydané	908 421 631	908 422	-	908 422
Podílové listy odkoupené	- 669 887 777	-669 888	-	-669 888
Dotace a použití kapitál.fondu	-	-	1 863 782	1 863 782
Zůstatek k 31. 12. 2022	6 115 629 273	6 115 630	9 364 243	15 479 873

Přehled změn kapitálového fondu u třídy DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2020	718 258 107	718 258	-	718 258
Podílové listy vydané	391 319 545	391 319	-	391 319
Podílové listy odkoupené	-225 324 129	-225 324	-	-225 324
Dotace a použití kapitál. Fondu	-	-	319 038	319 038
Zůstatek k 31. 12. 2021	884 253 523	884 253	319 038	1 203 291
Podílové listy vydané	55 978 504	55 979	-	55 979
Podílové listy odkoupené	- 41 983 613	-41 983	-	-41 983
Dotace a použití kapitál. Fondu	-	-	126 818	126 818
Zůstatek k 31. 12. 2022	898 248 414	898 249	445 856	1 344 105

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK D

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2020	186 765 789	186 766	-19 094	167 672
Podílové listy vydané	121 351 703	121 352	-	121 352
Podílové listy odkoupené	-41 351 100	-41 351	-	-41 351
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2021	266 766 392	266 767	-19 094	247 673
Podílové listy vydané	96 438 667	96 438	-	96 438
Podílové listy odkoupené	- 27 530 509	-27 531	-	-27 531
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2022	335 674 550	335 674	-19 094	316 580

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2020	6 551 616 285	6 551 616	-19 094	6 532 522
Podílové listy vydané	1 554 380 232	1 554 380	-	1 554 380
Podílové listy odkoupené	-1 077 881 183	-1 077 881	-	-1 077 881
Dotace a použití kapitál. fondu	-	-	7 819 499	7 819 499
Zůstatek k 31. 12. 2021	7 028 115 334	7 028 115	7 800 406	14 828 521
Podílové listy vydané	1 060 838 802	1 060 839	-	1 060 839
Podílové listy odkoupené	-739 401 899	-739 402	-	-739 402
Dotace a použití kapitál. fondu	-	-	1 990 600	1 990 600
Zůstatek k 31. 12. 2022	7 349 552 237	7 349 552	9 791 006	17 140 558

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

5.7. Závazky vůči bankám

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Přijaté marže	842 318	390 291
Celkem	842 318	390 291

Přijaté marže jsou splatné na požádání a představují kolaterály k mimoburzovním derivátům obchodovaným s bankami.

5.8. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	6 371
Závazky z vkladů od podílníků	4 450	5 142
Závazky z obchodování s cennými papíry	-	4 617
Zúčtování se státním rozpočtem	1	7 819
Ostatní závazky	1 560	10 138
Celkem	6 011	34 087

Zúčtování se státním rozpočtem v roce 2022 představuje zajištění daně ze zpětných odkupů podílových listů za prosinec 2022 a v roce 2021 rozdíl mezi splatnou daní z příjmu a zaplacenými zálohami.

5.9. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2022 ve výši 1 852 tis. Kč (2021: 1 832 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2022 ve výši 35 564 tis. Kč (2021: 35 142 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za listopad a prosinec 2022 ve výši 112 tis. Kč (2021: 49 tis. Kč) a odměnu za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2022 ve výši 94 tis. Kč (2021: 93 tis. Kč).

5.10. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	23 472 349	22 539 802	23 091 818	22 654 483
Měnové forwardy	0	0	532 561	530 110
Celkem	23 472 349	22 539 802	23 624 379	23 184 593

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

Reálná hodnota derivátu:

	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	932 547	-	443 706	6 371
Měnové forwardy	-	-	2 451	-
Celkem	932 547	-	446 157	6 371

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

5.11. Výnosy z úroků

	2022	2021
Úroky z běžných účtů	15 143	329
Úroky z vkladů a složených marží	2 970	745
Celkem	18 113	1 074

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2022	2021
Umístění trhů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	18 113	1 074
Evropa	-	-
Amerika	-	-
Ostatní	-	-
Celkem	18 113	1 074

5.12. Výnosy z akcií a podílů

	2022	2021
Zahraniční dividendy	220 481	142 038
Celkem	220 481	142 038

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2022	2021
Umístění trhů	Výnosy z akcií a podílů	Výnosy z akcií a podílů
Česká republika	-	-
Evropa	47 398	26 848
Amerika	155 778	92 959
Ostatní	17 305	22 231
Celkem	220 481	142 038

5.13. Poplatky a provize

	2022	2021
Obhospodařovatelský poplatek	386 759	418 810
Depozitářský poplatek	20 156	21 586
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	2 688	2 711
Náklady-lokální subregistr	673	589
Správa cenných papírů	12 364	13 683
Ostatní poplatky a provize	13 754	12 625
Celkem	436 394	470 004

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem Fondu u třídy CZK C 1,95 % (2021: 1,95 %), u třídy CZK DPM C od 1.4.2022 činí 0,39 % (2021: 0,35 %), u třídy CZK CFD C 1,95 % (2021: 1,95 %) 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 tříd CZK C, CZK DPM C a CZK CFD 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. Provize placené při nákupu cenných papírů, které byly součástí pořizovací ceny, jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

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

	2022	2021
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	- 1 571 828	2 562 712
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	179 310	-130 324
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-17 716	23 586
Celkem	-1 410 234	2 455 974

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 pevných termínových operací (derivátů) obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji (realizovaná ztráta byla 753 237 tis. v roce 2022; v roce 2021 byla realizovaná ztráta 570 110 tis.) a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu (nerealizovaný zisk v roce 2022 byl ve výši 932 547 tis.; v roce 2021 činil 439 786 tis.).

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 na reálnou hodnotu, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

5.15. Správní náklady

	2022	2021
Audit	288	294
Celkem	288	294

5.16. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2022	2021
Daň splatná – běžný rok	33 072	120 654
Daň z příjmů celkem	33 072	120 654

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hospodářský výsledek před zdaněním	-1 615 809	2 129 566
Přičitatelné položky	6 476	7 264
Odečitatelné položky	-221 109	-149 862
Základ daně	-1 830 442	1 986 968
Uplatnění daňové ztráty	-	-
Základ daně po úpravě/ztráta	-1 830 442	1 986 968
Daň (5 %) ze základu daně	-	99 348
Zahraniční dividendy	220 493	142 085
Daň ze zahraničních dividend	33 074	21 313
Dodatečné odvody daně	- 2	- 7
Daň celkem	33 072	120 654

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Vzhledem k hospodářskému výsledku za rok 2022 končícímu se ztrátou 1 648 882 tis. Kč uplatní Fond na základě § 34 odst. (1) Zákona o dani z příjmu č. 586/1992 Sb. ve znění pozdějších úprav nárok na daňovou vratku v maximální výši 1 500 tis. Kč. V této souvislosti bude podáno dodatečné daňové přiznání za rok 2021 s uplatněním ztráty ve výši 30 000 tis. Kč. Zbývající výše ztráty v částce 1 800 442 tis. Kč bude uplatněna proti kladnému hospodářskému výsledku v letech 2023-2027.

Odložená daň

K 31. 12. 2022 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám a z daňové ztráty ve výši 90 450 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2021 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 164 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

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. 2022	31. 12. 2021
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek Česká spořitelna	1 852	1 832
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek-EAM	35 564	35 142
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	112	49
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu	94	93
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	1 421	14 493
Závazky ke spřízněným osobám celkem	40 054	51 609

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2022 činily celkem 50 005 tis. Kč (2021: 42 991 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři ve výši 20 156 tis. Kč (2021 21 586 tis. Kč).

Náklady účtované EAM v roce 2022 činily celkem 395 757 tis. Kč (2021: 427 014 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek ve výši 386 759 tis. Kč (2021: 418 810 tis. Kč), náklady na výzkum a fin. analýzy ve výši 8 787 tis. Kč (2021: 8 023 tis. Kč a náklady na Voting ve výši 211 tis. Kč (2020: 180 tis. Kč).

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.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Rok 2022

	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1-5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	2 201 799	-	-	-	-	2 201 799
Akcie	-	-	-	-	19 836 798	19 836 798
Ostatní aktiva	935 803	127 879	-	4 553	-	1 068 235
Aktiva celkem	3 137 602	127 879	-	4 553	19 836 798	23 106 832
Pasiva						
Ostatní pasiva	-43 083	-138	-	-	- 842 730	-885 951
Čistá výše aktiv	3 094 519	127 741	-	4 553	18 994 068	22 220 881
Fondový kapitál-disponibilní	-22 220 881	-	-	-	-	-22 220 881
Rozdíl	-19 126 362	127 741	-	4 553	18 994 068	-

Rok 2021

	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1-5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	519 330	-	-	-	-	519 330
Akcie	-	-	-	-	22 544 382	22 544 382
Ostatní aktiva	446 174	9 257	-	-	-	455 431
Aktiva celkem	886 319	88 442	-	-	22 544 382	23 519 143
Pasiva						
Ostatní pasiva	-63 247	-7 956	-	-	-390 291	-461 494
Čistá výše aktiv	823 072	80 486	-	-	22 154 091	23 057 649
Fondový kapitál-disponibilní	-23 057 649	-	-	-	-	-23 057 649
Rozdíl	-22 234 577	80 486	-	-	22 154 091	-

Na řádku Fondový kapitál – disponibilní jsou uvedena čistá aktiva připadající na držitele podílových listů.

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. Reálná hodnota

Oceňovací metody

Účetní jednotka stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Hierarchie reálné hodnoty

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.

Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:

- kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
- kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
- nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrazily rozdíly mezi nástroji.

Každý typ ocenění použitý pro denní přepočtení reálné hodnoty jednotlivých finančních nástrojů je v souladu s výše uvedenou definicí zařazen do příslušné úrovně.

Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů představují finanční závazek, který není oceňován reálnou hodnotou, nýbrž naběhlou hodnotou. Tato hodnota je zároveň nejlepší aproximací reálné hodnoty a je klasifikována v úrovni 2.

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

31.12.2022	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	2 201 799	-	-
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	19 836 798	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	932 547	-
Finanční závazky			
Závazky vůči bankám a druž. záložnám	842 318	-	-
Ostatní finanční závazky	-	-	-
31.12.2021	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	519 330	-	-
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	22 544 382	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	446 157	-
Finanční závazky			
Závazky vůči bankám a druž. záložnám	390 291	-	-
Ostatní finanční závazky	-	6 371	-

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2022

5.20. 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 a úvěrová linka. 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).

5.21. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.22. Události po datu účetní závěrky

V březnu 2023 došlo k uzavření amerických bank Silicon Valley Bank a Signature Bank. Zároveň dochází k významnému poklesu akcií banky Credit Suisse (mezitím převzata USB) a Deutsche Bank. Společnost situaci a vývoj na finančních trzích monitoruje, nicméně je v aktuální situaci obtížné posoudit celkový vliv a možné dopady těchto událostí. Společnost dospěla k závěru, že výše popsané skutečnosti nepředstavují systémové riziko pro Fond, nezpochybňují předpoklad nepřetržitého trvání Fondu a tyto události nemají významný dopad na předkládanou účetní závěrku.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Fondu k 31. prosinci 2022.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:
28. 3. 2023	Ing. Martin Řezáč

Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu TOP STOCKS – otevřený podílový fond, se sídlem Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a („Fond“) k 31. prosinci 2022 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2022 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2022,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2022, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených postupů v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, Česká republika
T: +420 251 151 111, www.pwc.com/cz

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika za účetní závěrku

Statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika odpovídá za sestavení účetní závěrky Fondu 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky Fondu je statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky Fondu záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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 Fondu jako celek neobsahuje významnou 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 auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, 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 auditorskými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky Fondu 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 nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné 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 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 statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika uvedl v příloze účetní závěrky Fondu.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Fondu statutárním orgánem odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná 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 trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky Fondu, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka Fondu zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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.

28. března 2023

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená ředitelem

Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280