Výroční zpráva 2019

HIGH YIELD DLUHOPISOVÝ – otevřený podílový fond

2019

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2019

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

HIGH YIELD DLUHOPISOVÝ – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472412 – třída CZK C **LEI: 3157001000000019301**
ISIN: CZ0008475241 – třída CZK DPM C

Typ fondu dle AKAT ČR

dluhopisový

Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů, a to především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy. Kreditní riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia podílového fondu, kdy do dluhopisů jednoho emitenta je zpravidla investováno do 3 % majetku v podílovém fondu, s možnou výjimkou zpravidla u tří emitentů, do jejichž dluhopisů může být investováno až do 5 % majetku v podílovém fondu. Portfolio fondu tvoří především dluhopisy denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Výše uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.
Benchmark není pro podílový fond stanoven. Kritériem úspěšnosti je dosažení absolutního výnosu.
Podrobný popis investiční strategie je obsažen v článku VI platného statutu fondu.

Portfolio manažer fondu

Jméno, příjmení, titul/y, funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2019	**Martin Šmíd, Ing.** **portfolio manažer**
Rok narození	1973
Kvalifikační předpoklady: vzdělání/obor, odborné kursy/specializace	➢ Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovnictví (bakalářské studium) (1995) ➢ Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko–správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998) ➢ Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999) ➢ Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999) ➢ Deriváty, Citibank, Praha (2000) ➢ Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001) ➢ Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)
Odborná praxe v oblasti kolektivního investování (z toho odborná praxe portfolio manažera)	22 let (OPF MERKUR (2000 - 2002), SPOROINVEST (2000 -), ČS korporátní dluhopisový (2004 -), OPATRNÝ MIX FF (07/2006 - 11/2009),

LIKVIDITNÍ FOND (09/2009 -),
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE (11/2010 - 12/2013),
Privátní portfolio AR REALITY (11/2010 - 12/2013),
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (12/2012 -),
HIGH YIELD dluhopisový (12/2012 -),
SPOROBOND (05/2013 -),
TRENDBOND (08/2015 - 12/2015),
DLUHOPISOVÝ FOND (08/2015 - 12/2015),
CERTIFIKÁTOVÝ FOND (08/2015 - 12/2016))

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

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

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

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

Depozitář fondu

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

Komentář manažera fondu

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

Po většinu léta se obchodování na evropských kreditních trzích vyznačovalo poměrně nízkou volatilitou. Letní měsíce jsou totiž již tradičně spojeny s nižší aktivitou emitentů i investorů. Trh korporátních dluhopisů reagoval na zasedání centrálních bank či na vývoj obchodních sporů pouze velmi omezeně. Ke konci srpna ale USA a Čína oznámili obnovení obchodních jednání a britský parlament přijal zákon, který výrazně omezil riziko brexitu bez dohody. Míra politického rizika se tak viditelně snížila, což se projevilo právě v prodejích bezpečnějších státních dluhopisů a v návratu investorů do rizikovějších aktiv. V polovině září snížila ECB podle očekávání depozitní sazbu z -0,40 % na -0,50 %, oznámila znovuobnovení programu kvantitativního uvolňování (nákupy dluhopisů v objemu 20 mld. EUR měsíčně počínaje listopadem), který tentokrát není časově omezený a přijala další opatření na zmírnění negativního dopadu záporných úrokových sazeb na rezervy bank. V září se také naplno rozjela emisní aktivita firem. Vysoký objem nových emisí se ale potkal se zvýšenou poptávkou způsobenou obnoveným zájmem investorů o rizikovější aktiva a proto nedošlo k výraznějším pohybům v kreditních prémiích. Vysoká poptávka investorů po rizikovějších aktivech a obnovené nákupy korporátních dluhopisů Evropskou centrální bankou nakonec převážily a kreditní prémie firemních obligací se po celé poslední čtvrtletí utahovaly. Ke konci roku ještě kreditní trhy podpořily dvě důležité události. Tou první byla výhra Konzervativní strany ve volbách do dolní komory britského parlamentu s takovou převahou, že získala v této komoře absolutní většinu a brexit s dohodou se tak stal jistotou. Druhou důležitou prosincovou událostí bylo podepsání první fáze obchodní dohody mezi USA a Čínou, která zabránila dříve ohlášenému navýšení cel. Z finančních trhů tak najednou zmizela dvě velká rizika, což se projevilo nárůstem optimismu ohledně budoucího vývoje ekonomik a kreditní trhy proto pokračovaly v růstu. Za celý rok 2019 se kreditní prémie vysoce úročených korporátních dluhopisů utáhly v průměru o 166 bazických bodů.

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: CZ0008472412 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	31 210 808	42 608	28 425 051	38 777	2 785 757	3 831
Únor	41 080 806	56 846	39 114 647	54 101	1 966 159	2 745
Březen	52 268 381	73 105	37 082 544	51 849	15 185 837	21 256
Duben	42 092 405	59 461	29 247 003	41 284	12 845 402	18 177
Květen	54 919 303	77 445	29 487 609	41 579	25 431 694	35 866
Červen	36 796 670	52 209	25 993 055	36 858	10 803 615	15 351
Červenec	52 231 969	75 142	28 967 237	41 671	23 264 732	33 471
Srpen	45 534 535	65 871	26 525 302	38 399	19 009 233	27 472
Září	36 308 912	52 942	27 538 020	40 143	8 770 892	12 799
Říjen	45 844 685	66 682	41 062 082	59 726	4 782 603	6 956
Listopad	55 527 753	81 050	32 860 827	47 968	22 666 926	33 082
Prosinec	47 179 014	69 364	19 041 340	27 972	28 137 674	41 392
CELKEM	**540 995 241**	**772 726**	**365 344 717**	**520 329**	**175 650 524**	**252 397**

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008475241 – třída CZK DPM C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	1 415 549	1 390	0	0	1 415 549	1 390
Únor	0	0	9 990 725	9 866	-9 990 725	-9 866
Březen	0	0	863 810	870	-863 810	-870
Duben	0	0	0	0	0	0
Květen	0	0	49 512 806	50 276	-49 512 806	-50 276
Červen	0	0	0	0	0	0
Červenec	964 413	1 000	0	0	964 413	1 000
Srpen	4 407 561	4 600	0	0	4 407 561	4 600
Září	0	0	0	0	0	0
Říjen	0	0	0	0	0	0
Listopad	947 059	1 000	0	0	947 059	1 000
Prosinec	11 580 766	12 334	253 735	271	11 327 031	12 063
CELKEM	**19 315 348**	**20 324**	**60 621 076**	**61 283**	**-41 305 728**	**-40 959**

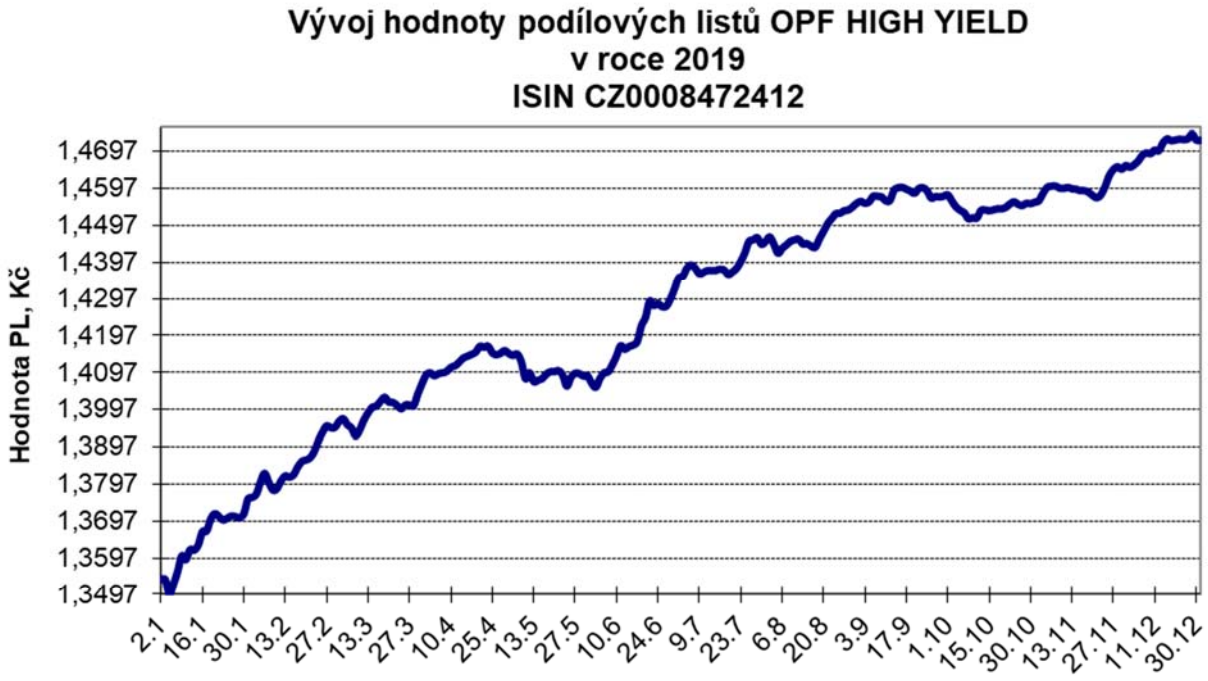
Poznámky:

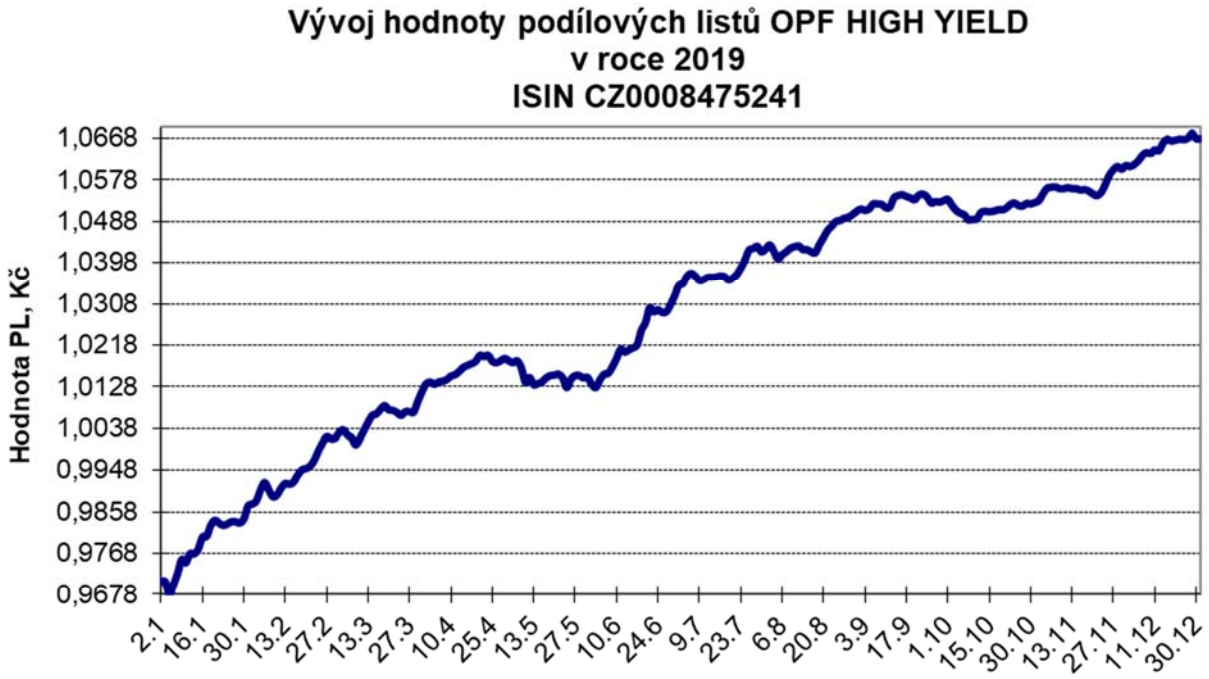
1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2019. Dále je součástí této zprávy zpráva nezávislého auditora zpracovaná dle ustanovení § 20 zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů.
2. Informace o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období, jsou uvedeny v části 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY v příloze k účetní závěrce za rok 2019, která je součástí této zprávy.

3. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu, dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.
4. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti a vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese http://www.erste-am.cz nebo na internetové adrese distributora http://www.investicnicentrum.cz. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.
5. Informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování podílového fondu, a kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv fondu jsou uvedeny v části 4. ŘÍZENÍ RIZIK a navazujících tabulkách v příloze k účetní závěrce za rok 2019, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2019 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo operací); další informace stanovené v oddíle A přílohy tohoto nařízení jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce za rok 2019, která je součástí této zprávy.
7. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
8. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 31. 12. 2019 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 251.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 8. 11. 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.

Informace k událostem po datu účetní závěrky

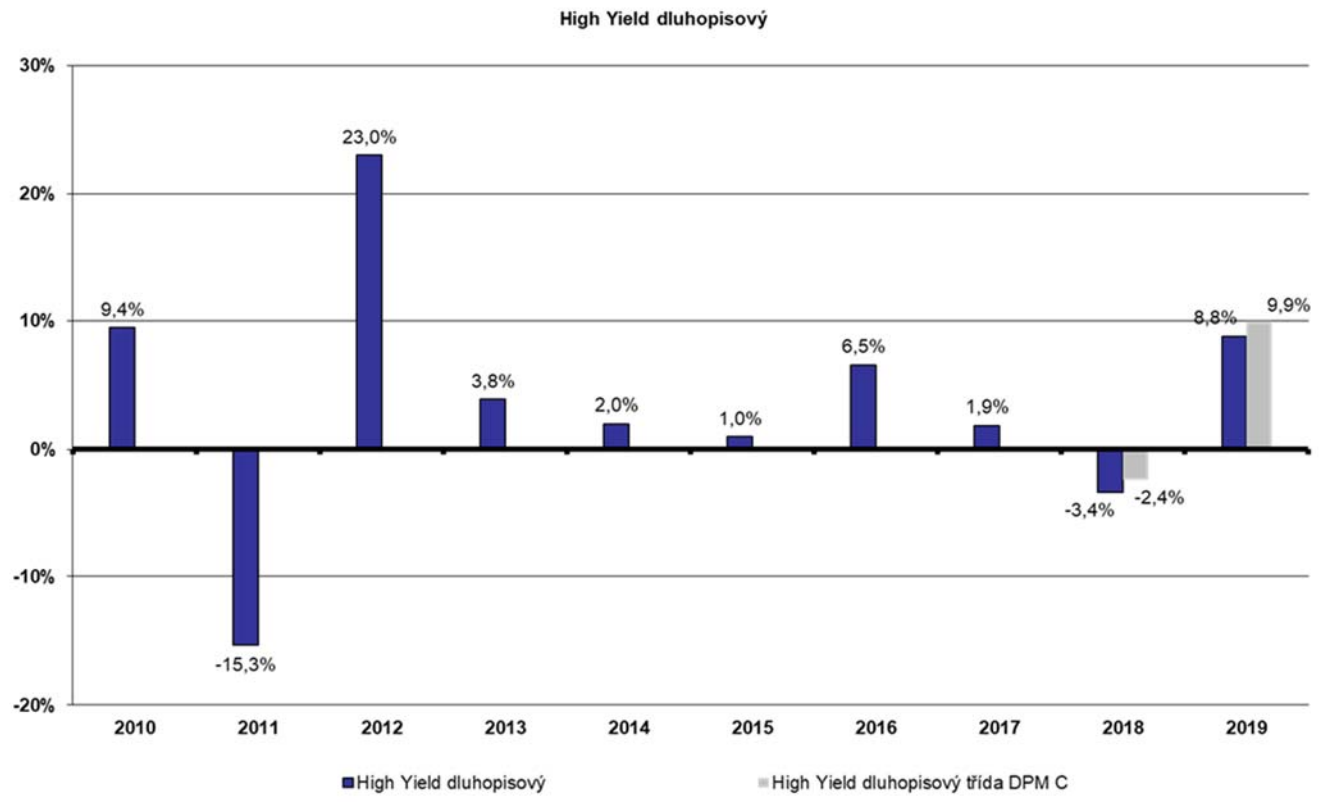
Po slibném začátku roku 2020 se ekonomický svět a kapitálové trhy dostaly do vleku obav z šíření koronaviru COVID-19 a jeho průsaku do fungování finančního sektoru včetně kolektivního investování. Karanténní opatření a omezení pohybu osob vedly naši společnost k rozhodnutím, které měly za úkol připravit naši pobočku - v úzké spolupráci a koordinaci s Českou spořitelnou a s kolegy v centrále ve Vídni - na režim fungování z domácích pracovišť popř. střídání izolovaných skupin pracovníků v kancelářích tak, abychom zajistili běžný provoz všech páteřních činností pobočky a podpořili navazující činnosti v České spořitelně včetně hladkého vydávání a odkupování podílových listů. K tomuto účelu byl rovněž aktualizován plán řízení pro mimořádné a krizové situace (tzv. Business continuity plan), který byl komunikován i regulátorovi.
Na úrovni podílových fondů byla vždy historicky dodržována pravidla obezřetnosti, prudérní risk management a diverzifikace portfolií tak, aby podílové fondy dostály svým principům nepřetržitého fungování (tzv. ongoing concept). Korekce cen finančních aktiv a pokles tržní likvidity v březnu 2020 společně s očekáváním postupně zvýšených zpětných odkupů vedly dále k posílení role likvidních aktiv v portfoliích (hotovost, depozita, repo-operace, možnost kreditních linek) a dennímu sledování finančních toků. Pozice lokálních EAM fondů tak zůstává komfortní i díky podpoře pravidelných investic ze strany distributora.


Vývoj hodnoty podílových listů OPF HIGH YIELD
v roce 2019
ISIN CZ0008472412
Hodnota PL, Kč
1,4697
1,4597
1,4497
1,4397
1,4297
1,4197
1,4097
1,3997
1,3897
1,3797
1,3697
1,3597
1,3497
2.1
16.1
30.1
13.2
27.2
13.3
27.3
10.4
25.4
13.5
27.5
10.6
24.6
9.7
23.7
6.8
20.8
3.9
17.9
1.10
15.10
30.10
13.11
27.11
11.12
30.12


Vývoj hodnoty podílových listů OPF HIGH YIELD
v roce 2019
ISIN CZ0008475241
Hodnota PL, Kč
1,0668
1,0578
1,0488
1,0398
1,0308
1,0218
1,0128
1,0038
0,9948
0,9858
0,9768
0,9678
2.1
16.1
30.1
13.2
27.2
13.3
27.3
10.4
25.4
13.5
27.5
10.6
24.6
9.7
23.7
6.8
20.8
3.9
17.9
1.10
15.10
30.10
13.11
27.11
11.12
30.12

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

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



S vydáváním podílových listů fondu bylo započato v roce 2006. 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). Benchmark není pro podílový fond stanoven.

Politika odměňování

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

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

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

**v tom je obsažen Head of Compliance

Zásady pro úpravu výkonnostních složek odměny

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

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

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

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

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

Systém odměňování se skládá ze 3 složek:

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

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

Výplata výkonnostních složek odměny se provádí ve výši 60 % přímo, přičemž pro pracovníky, kteří se podílejí přímo na managementu fondu a portfolia, z toho 50 % ihned v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžitých nástrojů po jednom roce. Zbývajících 40 % výkonnostních složek odměny je zadrženo a vypláceno po dobu tří let, přičemž, pro pracovníky, kteří se přímo podílejí na managementu fondu a portfolia, se i z toho vyplácí 50 % v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžitých nástrojů. Nepeněžité nástroje 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/investment-process nebo v původním znění na adrese https://www.erste-am.at/en/private_investors/who-are-we/investment-process
Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo dne 13.12.2019, nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední revizi interní revizí zjištěna žádná podstatná revizní zjištění.
Politika odměňování se v minulém účetním období nijak nezměnila.

---

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

Struktura investičních nástrojů v majetku FKI

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

Část 1: Cenné papíry

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

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

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
TELECOM ITALIA 3.625 05/25/26	XS1419869885	IT	104	148	180	67 078	71 961	2 500	63 525	0,25
TELECOM ITALIA 3.25 01/16/23	XS1169832810	IT	104	148	180	51 612	55 312	1 965	49 931	0,20
VODAFONE GRP FIX/FLT 10/03/78	XS1888179550	GB	104	148	180	44 265	43 513	1 500	38 115	0,30
VODAFONE GRP FIX/FLT 01/03/79	XS1888179477	GB	104	148	180	54 616	55 055	2 000	50 820	0,10
THYSSENKRUPP AG 2.875 02/22/24	DE000A2TEDB8	DE	104	148	180	66 411	67 247	2 500	63 525	0,17
TURKIYE IS BANKASI 06/25/21	XS1079527211	TR	104	148	180	41 151	45 669	2 000	45 242	0,27
ANGLO AMER. CAP. 3.5 03/28/22	XS0764637194	GB	104	148	180	71 208	72 825	2 600	66 066	0,35
REPSOL INTL FINANC FIX/FLOW PEI	XS1207054666	NL	104	148	180	53 523	54 538	2 000	50 820	0,20
VIRGIN MEDIA FIN 4.5 01/15/25	XS1169920193	GB	104	148	180	102 051	106 636	4 000	101 640	0,87
AREVA SA 4.875 09/23/24	FR0010804500	FR	104	148	180	42 865	47 771	32	40 656	0,16
ZIGGO BV 4.25 01/15/27	XS1493836461	NL	104	148	180	67 270	69 896	2 500	63 525	0,32
SOLVAY FINANCE FIX/FLT PERP	XS1323897725	FR	104	148	180	45 180	46 445	1 500	38 115	0,30
TDC AS 3.75 03/02/22	XS0752467497	DK	104	148	180	61 767	62 302	2 155	54 759	0,43
TELEFONICA EU 3.875/FLT PERP	XS1795406658	NL	104	148	180	77 033	92 312	33	83 853	0,33
UNIPOL GRUPPO SPA 3 03/18/25	XS1206977495	IT	104	148	180	51 814	55 533	2 000	50 820	0,20
JAGUAR LAND ROVER 5 02/15/22	XS1025866119	GB	104	148	180	37 520	43 626	1 400	41 812	0,35
ALTICE 6.25 02/15/25	XS1117300241	LU	104	148	180	91 568	93 726	3 500	88 935	0,47
TESCO CORP TREASURY 2.5 07/01/2	XS1082971588	GB	104	148	180	55 293	58 785	2 100	53 361	0,28

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
FIAT CHRYSLER AUT 3.75 03/29/24	XS1388625425	NL	104	148	180	107 237	115 038	3 900	99 099	0,31
ZF NA CAPITAL 2.75 04/27/23	DE000A14J7G6	US	104	148	180	69 355	72 243	26	66 066	0,24
AERCAP IRELAND 4.625 07/01/22	US00772BAP67	IE	104	148	180	40 603	43 971	1 800	40 718	0,36
ALTICE FINCO SA 4.75 01/15/28	XS1577952440	LU	104	148	180	49 031	52 653	2 000	50 820	0,30
ALTICE FINCO SA 9 06/15/23	XS0946155693	LU	104	148	180	53 292	54 920	2 000	50 820	0,80
ALTICE FRANCE SA 5.875 02/01/27	XS1859337419	FR	104	148	180	125 317	137 778	4 700	119 427	0,47
VOLVO CAR 2 01/24/25	XS1724626699	SE	104	148	180	50 541	53 488	2 000	50 820	0,40

Skladba majetku FKI

Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	3 477 108
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	76 669
Vklady podle § 15	18	709 294
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2019, tis. Kč	fondu celkem	1	4 188 928
	třídy CZK C	2	4 095 822
	třídy CZK DPM C	3	93 106
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2018, tis. Kč	fondu celkem	4	3 652 213
	třídy CZK C	5	3 527 398
	třídy CZK DPM C	6	124 815
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2017, tis. Kč	fondu celkem	7	3 595 523
	třídy CZK C	8	3 131 838
	třídy CZK DPM C	9	463 685
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2019, ks	třídy CZK C	10	2 781 075 993
	třídy CZK DPM C	11	87 281 546
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2019, Kč	třídy CZK C	12	1,472747
	třídy CZK DPM C	13	1,066735
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2018, Kč	třídy CZK C	14	1,353866
	třídy CZK DPM C	15	0,970666
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2017, Kč	třídy CZK C	16	1,401020
	třídy CZK DPM C	17	0,994517
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		18	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		19	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	20	46 069
	za třídu CZK C	21	45 868
	za třídu CZK DPM C	22	201
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	23	3 793
	za třídu CZK C	24	3 700
	za třídu CZK DPM C	25	93
Náklady na audit, tis. Kč		26	144

Building a better working world

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond („Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2019, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2019, a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2019 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika („Statutární orgán EAM").

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Building a better working world

Odpovědnost Statutárního orgánu EAM za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

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

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

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti uvedl Statutární orgán EAM v příloze účetní závěrky Fondu.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Statutárním orgánem EAM, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Building a better working world

Naší povinností je informovat Statutární orgán EAM mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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

Roman Hauptfleisch, statutární auditor
evidenční č. 2009

17. dubna 2020
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2019

Obchodní firma:	**High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond**
Sídlo:	**Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a**
Rozvahový den:	**31. 12. 2019**
Datum sestavení účetní závěrky:	**17. 4. 2020**

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

Obchodní firma
High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond
sídlo:Budějovická 1518/13a
140 00 Praha 4

ROZVAHA
k 31.12.2019

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
a	*b*	*c*	*1*	*2*
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	709 294	566 095
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	709 294	545 120
	ae/ marže složené	06	0	20 975
5	Dluhové cenné papíry	10	3 477 108	3 103 965
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	45 669	75 264
	v tom: b/ vydané ostatními osobami	12	3 431 439	3 028 701
11	Ostatní aktiva	15	76 858	22 118
	a/ deriváty	16	76 669	16 717
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	0	5 401
	d/ ostatní aktiva	19	189	0
	AKTIVA CELKEM	22	4 263 260	3 692 178
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	58 678	12 710
	v tom: a/ splatné na požádání: ac/ marže přijaté	26	58 678	12 710
4	Ostatní pasiva	29	11 118	23 298
	a/ deriváty	30	0	20 005
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	9 167	0
	d/ ostatní pasiva	33	1 951	3 293
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	4 536	3 957
9	Emisní ážio	39	804 783	727 685
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	242 606	359 410
12	Kapitálové fondy	41	2 816 267	2 687 797
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	325 272	-122 679
	PASIVA CELKEM	48	4 263 260	3 692 178
	z toho: Vlastní kapitál	49	4 188 928	3 652 213
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	3 942 614	3 395 244
	b/ s měnovými nástroji	54	3 942 614	3 395 244
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	3 477 108	3 103 965
	v tom : cenné papíry	61	3 477 108	3 103 965
12	Závazky z pevných termínových operací	64	3 865 945	3 398 532
	b/ s měnovými nástroji	66	3 865 945	3 398 532

Sestaveno dne: 17.4.2020	Podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Gabriela Klimtová
			

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

Obchodní firma
High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond
sídlo:Budějovická 1518/13a
140 00 Praha 4

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2019

Označení	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
		řádku	sledovaném	minulém
a	*b*	*c*	*1*	*2*
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	149 960	146 344
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	147 041	145 543
	d/ úroky ze složených marží	05	83	78
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	163	17
	b/ úroky z přijatých marží	08	163	17
5	Náklady na poplatky a provize	11	53 994	48 707
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	8	9
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	46 069	41 338
	c/ depozitářský poplatek	14	3 793	3 475
	d/ ostatní finanční náklady	15	4 124	3 885
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	240 282	-220 041
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	165 653	-156 297
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-1 248	2 471
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	75 877	-66 215
9	Správní náklady	22	144	143
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	144	143
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	0	115
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	335 941	-122 679
23	Daň z příjmů	31	10 669	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	325 272	-122 679

Sestaveno dne: 17.4.2020	Podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Gabriela Klimtová

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za rok 2019

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – High Yield dluhopisový 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 (dále jen „Zákon“).

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s. ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – High Yield dluhopisový FF – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fond zahájil dne 28. 8. 2006. Od 4. 11. 2008 došlo ke změně názvu fondu na High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond.

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

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

Na základě nabytí účinnosti fúze došlo ke změně názvu fondu na High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „High Yield dluhopisový OPF“).

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

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

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

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

Sídlo společnosti

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond
Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

Rozhodující předmět činnosti

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

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

Zaměření Fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost jejich korunové investice do podílových listů, a to především investicemi do dluhopisů korporátních a bankovních emitentů, kterým byl přidělen rating dlouhodobé zadluženosti Standard & Poor's nebo Moody's minimálně na spekulativním stupni, a to zejména emitentů ze zemí západní a východní Evropy.

Kreditní riziko je snižováno širokou diverzifikací portfolia Fondu, kdy do dluhopisů jednoho emitenta je zpravidla investováno do 3 % majetku Fondu, s možnou výjimkou zpravidla u tří emitentů, do jejichž dluhopisů může být investováno až do 5 % majetku Fondu.

Portfolio fondu tvoří především dluhopisy denominované v EUR nebo USD. Měnové riziko je zajišťováno pomocí standardních zajišťovacích operací. Výše uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Portfolio fondu tvoří zejména dluhopisy s fixním a variabilním kupónem, denominované v EUR a USD, jejichž emitenti jsou firmy a státní instituce ze zemí západní a východní Evropy. Je investováno také do pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

Prostředky shromážděné ve Fondu mohou být investovány i do cenných papírů fondů kolektivního investování, pokud takovýto fond kolektivního investování investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond podle Zákona.

Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i dluhopisy, s nimiž je spojeno právo na jejich výměnu za akcie nebo přednostní právo na upisování akcií. V případě uplatnění práva z těchto dluhopisů na získání akcií nesmí podíl akcií na hodnotě majetku Fondu překročit 10 %.

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

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Zásady hospodaření

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

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

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

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

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

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. února 2020 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2019. Ke dni 1. února 2019 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2018. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

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

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 13. prosince 2019 aktualizovaný text statutu podílového fondu související zejména s ustanovením společnosti PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., auditorem

podílového fondu pro účetní období roku 2020, s dalším přizpůsobením statutů požadavkům vyplývajícím z Nařízení (EU) 2015/2365 a doplňujícího Nařízení (EU) 2019/356, s aktualizací s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“ a s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 1. ledna 2020. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývají ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu se mohli podílníci seznámit ode dne 1. ledna 2020 na internetové adrese https://www.erste-am.cz, na internetové adrese distributora (České spořitelny, a. s.) https://www.investicnicentrum.cz, na pobočkách České spořitelny, a. s. a v sídle odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika.

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

3. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ METODY

Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

Cenné papíry

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

V účetnictví Fondu jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Při stanovení reálné hodnoty cenných papírů z investiční činnosti fondu kolektivního investování se postupuje podle mezinárodních účetních standardů s tím, že pro stanovení reálné hodnoty dluhopisu je použita průměrná cena mezi nejlepší závaznou nabídkou a poptávkou (MID - středová cena). Pro majetkové cenné papíry se použije zavírací (CLOSE) cena z příslušného veřejného trhu zveřejněná na všeobecně uznávaných informačních systémech Bloomberg nebo Reuters.

Cenné papíry jsou oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce 244/2013. Není-li k dispozici tržní cena, je použita hodnota vypočtená dle oceňovacích modelů založených na diskontování budoucích cash flow dle výnosové křivky vypočtené s využitím systému Reuters a Kondor+.

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

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

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

Pohledávky a závazky

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

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

Finanční deriváty

Fond v rámci své činnosti může mít deriváty k obchodování nebo může vstupovat do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond může používat finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je v tomto případě použita metoda zajištění reálné hodnoty.

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

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

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

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

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

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

Daň z příjmů

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

Odložená daň

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

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlašovaný ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

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

Vlastní kapitál Fondu

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

Emisní ážio

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

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

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

Následné události

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

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

4. ŘÍZENÍ RIZIK

Úvěrové riziko

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

Tržní riziko

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

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

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). Od 1. 8. 2006 je VaR pro fondy EAM počítán týmem Sledování rizik a oceňování České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS (do roku 2017 systém K+KVAR).

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

	k 31. 12. 2019	**Průměrný VaR**
Globální VaR	0,76%	0,77%
Cizoměnový VaR	0,17%	0,10%
Úrokový VaR	0,74%	0,76%
Akciový VaR	0,00%	0,00%

	k 31. 12. 2018	**Průměrný VaR**
Globální VaR	0,88%	1,01%
Cizoměnový VaR	0,05%	0,07%
Úrokový VaR	0,90%	1,04%
Akciový VaR	0,00%	0,00%

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

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

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

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

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

Riziko likvidity

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

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

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

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

Riziko související s deriváty

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

V prvé řadě EAM vyhodnocuje otevřenou pozici derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. EAM dále kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, který je vzhledem k protistranám, s nimiž Fond obchoduje,

nastaven na 10%. Tento limit může být snížen na 5 % v případě, že by Fond chtěl obchodovat s protistranou, která není uvedena v § 72 odst. 2 Zákona 240/2013 Sb. Fond obchoduje pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut Fondu určuje výši hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb respektive výnosových křivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční politikou Fondu.

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

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

Zisk nebo ztrátu spojenou s operacemi s finančními deriváty lze nalézt v tabulce v kapitole 5.14. v řádku ***Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací.***

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito protistranami:

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

Na denní bázi EAM vyhodnocuje riziko protistrany. Toto riziko je kompenzováno přijímáním či zasíláním kolaterálu. Jediným akceptovaným kolaterálem je hotovost.
Následující tabulka obsahuje výši vydaného kolaterálu v tisících Kč. Kladná hodnota vyjadřuje poskytnutí kolaterálu, záporná jeho přijetí.

Protistrana	k 31. 12. 2019	k 31. 12. 2018
Česká spořitelna, a.s.	-24 100	13 000
Komerční banka, a.s.	-14 250	-5 250
ING Bank N.V.	-	-7 460
Československá obchodní banka, a.s.	-20 328	7 975

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

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Běžné účty	709 294	545 120
Marže složené	-	20 975
Celkem	**709 294**	**566 095**

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2. Cenné papíry

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.

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pořizovací hodnota	3 273 482	3 196 124
Tržní přecenění	142 430	-148 091
Alikvotní úrokový výnos	61 196	55 932
Celkem	**3 477 108**	**3 103 965**

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2019 činil 4,9 % (2018: 7,73 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2019 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 4,35 % (2018: 2,48 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2019 činil 90,75% (2018: 89,79 %).

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	76 669	16 717
Zúčtování se státním rozpočtem	-	5 401
Ostatní aktiva	189	-
Celkem	**76 858**	**22 118**

5.4. Náklady a příjmy příštích období

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

5.5. Vlastní kapitál

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

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

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2019 u třídy CZK C činila 1,4727 Kč (2018: 1,3539 Kč), u třídy CZK DPM C 1,0667 Kč (2018: 0,9707 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu je plánováno, že bude zisk za rok 2019 ve výši 325 272 tis. Kč rozdělen následovně:
- zisk ve výši 316 023 tis. Kč u třídy CZK C bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku a
- zisk ve výši 9 249 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

V souladu se statutem Fondu byla ztráta za rok 2018 ve výši 122 679 tis. Kč pokryta následovně:
- ztráta ve výši 116 804 tis. Kč u třídy CZK C bude pokryta z fondu reinvestic a
- ztráta ve výši 5 875 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude pokryta snížením kapitálových fondů.

5.6. Přehled změn kapitálového fondu

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2017	**2 235 399 057**	**2 235 398**	**-45 684**	**2 189 714**
Podílové listy prodané	755 702 387	755 702	-	755 702
Podílové listy odkoupené	-385 675 975	-385 676	-	-385 676
Zůstatek k 31. 12. 2018	**2 605 425 469**	**2 605 424**	**-45 684**	**2 559 740**
Podílové listy prodané	540 995 241	540 995	-	540 995
Podílové listy odkoupené	-365 344 717	-365 344	-	-365 344
Zůstatek k 31. 12. 2019	**2 781 075 993**	**2 781 075**	**-45 684**	**2 735 391**

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2017	**466 240 721**	**466 241**	**-**	**466 241**
Podílové listy prodané	7 994 997	7 995	-	7 995
Podílové listy odkoupené	-345 648 444	-345 648	-	-345 648
Použití kap. fondu na krytí ztráty	-	-	-531	-531
Zůstatek k 31. 12. 2018	**128 587 274**	**128 588**	**-531**	**128 057**
Podílové listy prodané	19 315 348	19 315	-	19 315
Podílové listy odkoupené	-60 621 076	-60 621	-	-60 621
Použití kap. fondu na krytí ztráty	-	-	-5 875	-5 875
Zůstatek k 31. 12. 2019	**87 281 546**	**87 282**	**-6 406**	**80 876**

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2017	**2 701 639 778**	**2 701 639**	**-45 684**	**2 655 955**
Podílové listy prodané	763 697 384	763 697	-	763 697
Podílové listy odkoupené	-731 324 419	-731 324	-	-731 324
Použití Kap. fondu na krytí ztráty	-	-	-531	-531
Zůstatek k 31. 12. 2018	**2 734 012 743**	**2 734 012**	**-46 215**	**2 687 797**
Podílové listy prodané	560 310 589	560 311	-	560 311
Podílové listy odkoupené	-425 965 793	-425 965	-	-425 966
Použití Kap. fondu na krytí ztráty	-	-	-5 875	-5 875
Zůstatek k 31. 12. 2019	**2 868 357 539**	**2 868 358**	**-52 091**	**2 816 267**

5.7. Závazky vůči bankám

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Přijaté marže	58 678	12 710
Celkem	**58 678**	**12 710**

Přijaté marže jsou splatné na požádání.

5.8. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	-	20 005
Zúčtování se státním rozpočtem	9 167	-
Závazky vůči podílníkům	1 105	2 305
Ostatní závazky	846	988
Celkem	**11 118**	**23 298**

5.9. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 342 tis. Kč (2018: 301 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 4 165 tis. Kč (rok 2018: 3 619 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 12 tis. Kč (2018: 22 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec ve výši 17 tis. Kč (2018: 15 tis. Kč).

5.10. Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

V roce 2019 ani 2018 Fond neúčtoval o zajišťovacích derivátech.

5.11. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	3 942 614	3 865 945	3 395 244	3 398 532
Celkem	**3 942 614**	**3 865 945**	**3 395 244**	**3 398 532**

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

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	76 669	-	16 717	20 005
Celkem	**76 669**	**-**	**16 717**	**20 005**

Měnové swapy jsou splatné do jednoho roku.

5.12. Výnosy z úroků

	2019	**2018**
Úroky z vkladů u bank	2 836	723
Úroky z dluhových cenných papírů	147 041	145 543
Úroky ze složených marží	83	78
Celkem	**149 960**	**146 344**

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2019	**2018**
Umístění trhů	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**
Česká republika	2 919	798
Evropa	143 837	141 916
Ostatní	3 204	3 630
Celkem	**149 960**	**146 344**

5.13. Poplatky a provize

	2019	**2018**
Obhospodařovatelský poplatek	46 069	41 338
Depozitářský poplatek	3 793	3 475
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	8	9
Náklady na ved. lokál. subreg. – Česká spořitelna	142	132
Správa cenných papírů	2 074	1 864
Ostatní poplatky a provize	1 908	1 889
Celkem	**53 994**	**48 707**

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem fondu u třídy CZK C 1,20 %, u třídy CZK DPM C 0,21% z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Česká spořitelna, a.s., platí Fond poplatek ve výši 0,08 %, (u obou tříd CZK C a CZK DPM C je sazba shodná) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Fondu. Depozitářský poplatek je fakturován včetně 21 % DPH.

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

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

5.14. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2019	2018
Zisk nebo ztráta z cenných papíru oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	165 653	-156 297
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	75 877	-66 215
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-1 248	2 471
Celkem	**240 282**	**-220 041**

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

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

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

5.15. Správní náklady

	2019	2018
Audit	144	143
Celkem	**144**	**143**

5.16. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2019	2018
Daň splatná – běžný rok	10 669	-
Daň z příjmů celkem	**10 669**	**-**

Daň splatná – daňová analýza:

	2019	2018
Hospodářský výsledek před zdaněním	335 941	-122 679
Přičitatelné položky	-	115
Odečitatelné položky	-	-
Základ daně	335 941	-122 564
Odpočet ztráty	-122 564	-
Základ daně po úpravě	213 377	-
Daň (5%) ze základu daně	10 669	-
Daň celkem	**10 669**	**-**

Odložená daň

K 31. 12. 2019 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

K 31. 12. 2018 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňových ztrát ve výši 6 128 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu ve výši 122 564 tis. Kč, která vznikla v roce 2018, Fond uplatnil v plné výši v roce 2019.

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. 2019	31. 12. 2018
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	342	301
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – EAM	4 165	3 619
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	12	22
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	766	889
Závazky ke spřízněným osobám celkem	**5 285**	**4 831**

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2019 činily celkem 7 927 tis. Kč (2018: 7 361 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři 3 793 tis. Kč (2018: 3 475 tis. Kč). Náklady účtované EAM činily 46 069 tis. Kč (2018: 41 338 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

5.18. Likvidita

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

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

Rok 2019

Aktiva	**Do 3 měsíců**	**3 měsíce - 1 rok**	**1 - 5 let**	**Nad 5 let**	**Nespecifikováno**	**Celkem**
Pohledávky za bankami	709 294	-	-	-	-	709 294
Dluhové cenné papíry	128 753	41 547	1 829 862	1 476 946	-	3 477 108
Deriváty	76 669	-	-	-	-	76 669
Ostatní aktiva	189	-	-	-	-	189
Aktiva celkem	**914 905**	**41 547**	**1 829 862**	**1 476 946**	**-**	**4 263 260**
Pasiva						
Jiná pasiva	-6 387	-9 267	-	-	-58 678	-74 332
Čistá výše aktiv	**908 518**	**32 280**	**1 829 862**	**1 476 946**	**-58 678**	**4 188 928**
Kapitál - disponibilní	**-4 188 928**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-4 188 928**
Rozdíl	**-3 280 410**	**32 280**	**1 829 862**	**1 476 946**	**-58 678**	**-**

Rok 2018

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi-kováno	Celkem
Pohledávky za bankami	566 095	-	-	-	-	566 095
Dluhové cenné papíry	35 004	204 920	1 384 453	1 479 588	-	3 103 965
Deriváty	16 717	-	-	-	-	16 717
Ostatní aktiva	-	5 401	-	-	-	5 401
Aktiva celkem	**617 816**	**210 321**	**1 411 708**	**1 452 333**	**-**	**3 692 178**
Pasiva						
Jiná pasiva	-19 950	-7 305	-	-	-12 710	-39 965
Čistá výše aktiv	**590 659**	**210 223**	**1 411 708**	**1 452 333**	**-12 710**	**3 652 213**
Kapitál - disponibilní	**-3 652 213**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-3 652 213**
Rozdíl	**-3 061 554**	**210 223**	**1 411 708**	**1 452 333**	**-12 710**	**-**

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

5.19. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

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

5.20. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.21. Události po datu účetní závěrky

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

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis):
17.4.2020	Ing. Martin Řezáč	Jana Potočková	Gabriela Klimtová