

Výroční zpráva 2017

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2017

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

STOCK SMALL CAPS – otevřený podílový fond

Fond byl vytvořen na základě rozhodnutí vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, ze dne 17. února 2017. Podílový fond je zapsán v seznamu podílových fondů vedeném ČNB dle ustanovení § 597 písm. b) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Podílový fond vznikl dne 30. března 2017, který je dnem jeho zápisu do tohoto seznamu.

ISIN: CZ0008475043 – třída CZK C

LEI: 3157005PSFLP2VL6DP39

ISIN: CZ0008475209 – 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 vydávaných podniky s nižší tržní kapitalizací, tedy tzv. small caps podle definice MSCI. Tyto podniky jsou vybírány zejména z emitentů majících sídlo a podnikajících v Evropě nebo severní Americe, jejichž akcie jsou obchodovány na rozvinutých akciových trzích. Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“). Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.

Benchmark není pro podílový fond stanoven, portfolio podílového fondu ani nekopíruje žádný index.

Podrobný popis investiční strategie je obsažen v článku VI platného statutu fondu.

Portfolio manažer fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2017
Rok narození*

**Mikuláš Splítek, Mgr.
portfolio manažer
1987**

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

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

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

1,75 roku
(STOCK SMALL CAPS (05/2017 -))

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

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

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

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

Depozitář fondu

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

Komentář manažera fondu

Cílem fondu je dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do veřejně obchodovaných akcií podniků s nižší tržní kapitalizací (tzv. Small Caps). Jde zejména o podniky operující na rozvinutých trzích západní Evropy (30 % pozic) a severní Ameriky (70 % pozic).

Portfolio fondu je poměrně koncentrované (40 – 50 typicky stejně vážených investičních nápadů) a je sestavováno aktivním výběrem jednotlivých akcií (tzv. metodou Stock-picking).

Fond nemá předdefinované sektorové zaměření, a tak zastoupení jednotlivých sektorů zhruba odpovídá širokému indexu MSCI World Small Cap v tom, že největší zastoupení mají momentálně průmysl (20,5 %), informační technologie (19,9 %), spotřební zboží (12,7 %), zdravotnictví (12 %) a finanční služby (9,6 %). Ve fondu není přímo zastoupen sektor realit (neobsahuje REITs – realitní investiční fondy), ale expozici na vývoj realitního trhu získávám skrze navázané firmy, např. výrobce klimatizační techniky, provozovatele informační databáze pro realitní makléře a odhadce, či poskytovatele softwaru pro architekty a stavaře. Za zmínku stojí, že od založení fondu, kdy byl výrazně nadvážen sektor průmyslových firem (26 % oproti benchmarkovým 18 %), váha průmyslu postupně klesala a nyní je u neutrální váhy. K takovému vývoji došlo samovolně, na základě sledování jednotlivých firem, ale přesto je patrné, že jsem postupně zaujal o něco defenzivnější postoj (výrobní průmysl je typicky cyklické odvětví).

V portfoliu fondu došlo v průběhu roku k několika změnám a ke konci prosince 2017 obsahovalo 42 investičních nápadů. Uzavřel jsem pozice ve firmách Brembo, Gerry Weber, Comet Holding, Basler, OceanFirst a Range Resources. Naopak jsem investoval do akcií firem Stamp.com, Umicore a Hostelsworld. Obchodní aktivity by mělo spíše ubývat, protože obrátkovost ve fondu zvyšuje transakční náklady a statisticky zhoršuje výkonnost. Cílováný obrat je zhruba 30%, což implikuje obměnu maximálně jedné pozice měsíčně, ne více. Jak totiž vtipně podotkl Charlie Munger: “Každý prodej je vlastně přiznáním chyby, protože nejlepší společnosti může člověk držet celý život.”

V globálním pohledu se akciím v roce 2017 mimořádně dařilo. V USA tomu napomohl silný výhled ekonomiky i přijetí daňové reformy, a také korporátní ziskovost v Evropě si vedla podstatně lépe, než se široce očekávalo na začátku roku. Přispěla k tomu stále prorůstová měnová politika ECB i pozvolná stabilizace finančního sektoru, zejména italských bank. Samozřejmě, pokračující růst cen akcií zvyšuje riziko, že i menší zakolísání (politické, ekonomické) může vést k razantnímu výprodeji. K obratu trendu by mohlo vést podstatné zrychlení inflace implikující razantní růst sazeb, výrazná politická nestabilita či externí šok (komoditní trh, kapitálové kontroly v Číně, apod.). Takové události je ovšem téměř nemožné časovat, a proto se nadále věnuji výhradně analýze a výběru jednotlivých firem.

Srovnávací index malých firem (MSCI Small US 70 % + MSCI Small Europe 30 %) vzrostl v průběhu dosavadního „života“ fondu po započtení nákladů na měnové zajištění o 8,24 %. Podílový list fondu po započtení nákladů na správu a měnové zajištění zhodnotil za stejné období o 10,5 %.

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: CZ0008475209 – třída CZK DPM C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Září	5 000 000	5 000	0	0	5 000 000	5 000
Říjen	32 561 343	33 591	0	0	32 561 343	33 591
Listopad	179 686 876	187 114	0	0	179 686 876	187 114
Prosinec	54 026 719	57 073	1 291 561	1 360	52 735 158	55 713
CELKEM	271 274 938	282 778	1 291 561	1 360	269 983 377	281 418

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008475043 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Květen	178 150 006	177 205	16 228	16	178 133 778	177 189
Červen	161 129 571	160 113	99 184	99	161 030 387	160 014
Červenec	86 877 908	87 300	251 914	252	86 625 994	87 048
Srpen	199 030 027	201 084	453 884	459	198 576 143	200 625
Září	112 255 430	116 815	2 270 648	2 365	109 984 782	114 450
Říjen	174 991 546	188 756	33 839 467	36 403	141 152 079	152 353
Listopad	193 180 631	209 775	104 305 386	113 070	88 875 245	96 705
Prosinec	200 899 107	220 005	13 133 118	14 358	187 765 989	205 647
CELKEM	1 306 514 226	1 361 053	154 369 829	167 022	1 152 144 397	1 194 031

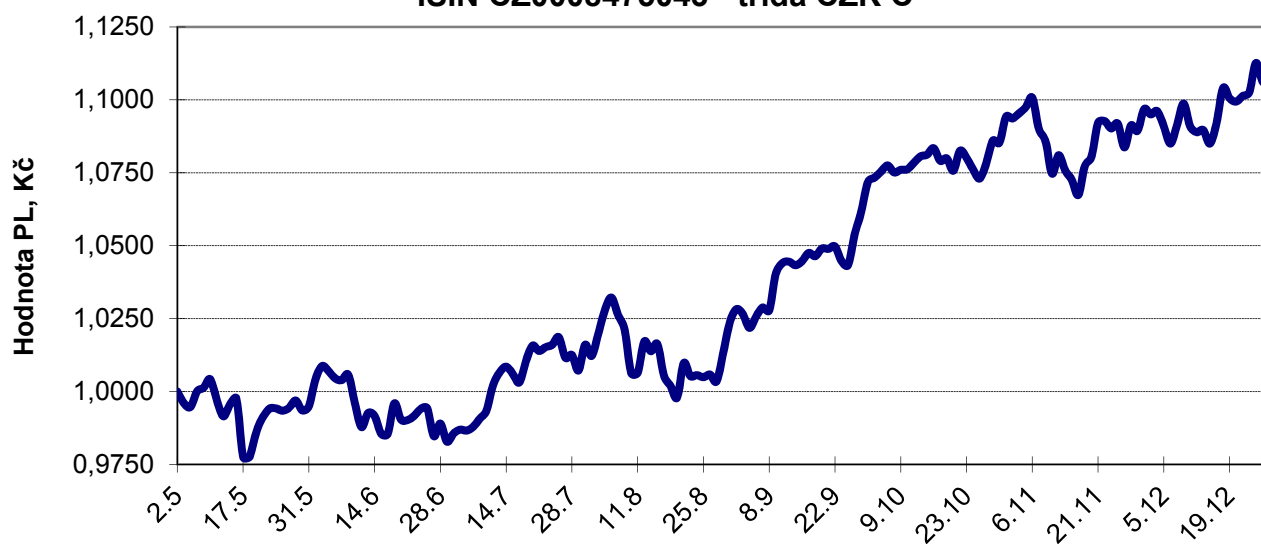
Poznámky:

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2017. Dále je součástí této zprávy zpráva nezávislého auditora zpracovaná dle ustanovení § 20 zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů.
2. Informace o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období, jsou uvedeny v části I. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY v příloze k účetní závěrce za rok 2017, která je součástí této zprávy.
3. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu, dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.
4. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti a vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese <http://www.erste-am.cz> nebo na internetové adrese distributora <http://www.investicnicentrum.cz>. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.
5. Informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování podílového fondu, a kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv fondu jsou uvedeny v části 4. ŘÍZENÍ RIZIK a navazujících tabulkách v příloze k účetní závěrce za rok 2017, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2017 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo operací); další informace stanovené v oddíle A přílohy tohoto nařízení jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce za rok 2017, která je součástí této zprávy.
7. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.

8. Pro přepočítání cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 29. 12. 2017 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 250.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 27. 9. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a.s., uzavřenou smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (tj. „Smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů“), dále pak investiční společnost Erste Asset Management GmbH a také investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Třídy podílových listů CZK C a CZK DPM C se liší výší úplaty za obhospodařování a administraci.

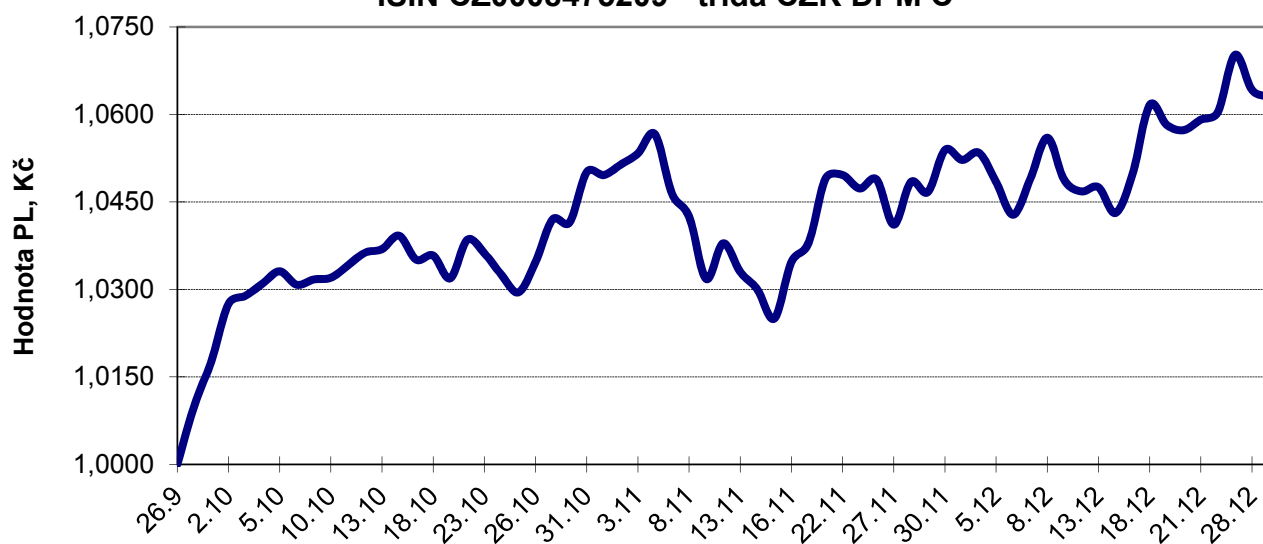
**Vývoj hodnoty podílových listů OPF STOCK SMALL CAPS
v roce 2017**

ISIN CZ0008475043 - třída CZK C



**Vývoj hodnoty podílových listů OPF STOCK SMALL CAPS
v roce 2017**

ISIN CZ0008475209 - třída CZK DPM C



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
AAON INC	US0003602069	US	104	148	178	36 870	36 725	47 000	4	0,00
AMERCO	US0235861004	US	104	148	178	35 615	34 598	4 300	23	0,00
AMSTERDAM COMMODITIES NV	NL0000313286	NL	104	148	178	38 018	35 707	58 000	667	0,00
ARCOS DORADOS HOLDINGS INC-A	VGG0457F1071	US	104	148	178	24 763	26 443	120 000	2 555	0,00
BANKINTER SA	ES0113679I37	ES	104	148	178	41 806	40 374	200 000	1 532	0,00
BEAZLEY PLC	GB00BYQ0JC66	GB	104	148	178	41 245	43 850	285 000	410	0,00
CANCOM SE	DE0005419105	DE	104	148	178	30 975	35 095	19 800	506	0,00
CDW CORP/DE	US12514G1085	US	104	148	178	42 001	42 906	29 000	6	0,00
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CA21037X1006	CA	104	148	178	31 069	32 353	2 500	42	0,00
CORE-MARK HOLDING CO INC	US2186811046	US	104	148	178	43 034	40 342	60 000	13	0,00
COSTAR GROUP INC	US22160N1090	US	104	148	178	30 509	30 347	4 800	1	0,00
EXACT SCIENCES CORP	US30063P1057	US	104	148	178	31 964	36 915	33 000	7	0,00
FOUNDATION MEDICINE INC	US3504651007	US	104	148	178	34 357	43 561	30 000	0	0,08
GRENKE AG	DE000A161N30	DE	104	148	178	33 512	34 370	17 000	434	0,00
HEICO CORP	US4228061093	US	104	148	178	37 815	40 176	20 000	4	0,00
HILTON FOOD GROUP PLC	GB00B1V9NW54	GB	104	148	178	34 751	36 809	148 000	426	0,02
HOSTELWORLD GROUP PLC	GB00BYYN4225	GB	104	148	178	22 513	25 358	230 000	6	0,02
INDUTRADE AB	SE0001515552	SE	104	148	178	36 256	37 121	64 000	166	0,00
KAR AUCTION SERVICES INC	US48238T1097	US	104	148	178	35 053	36 564	34 000	7	0,00
NEMETSCHEK SE	DE0006452907	DE	104	148	178	27 525	28 671	15 000	383	0,00
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	US64125C1099	US	104	148	178	30 961	40 473	24 500	1	0,00

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKI	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI. %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
OLD DOMINION FREIGHT LINE	US6795801009	US	104	148	178	33 542	39 324	14 040	30	0,00
PARROT SA	FR0004038263	FR	104	148	178	26 767	21 400	95 000	370	0,00
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	104	148	178	30 998	39 093	33 000	0	0,00
SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	US82706C1080	US	104	148	178	35 593	37 210	33 000	7	0,00
SQUARE INC - A	US8522341036	US	104	148	178	34 907	36 908	50 000	0	0,00
SSP GROUP PLC	GB00BNGWY422	GB	104	148	178	26 372	33 423	170 000	49	0,00
STAMPS.COM INC	US8528572006	US	104	148	178	27 730	29 220	7 300	0	0,00
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	104	148	178	36 515	37 013	33 000	1	0,00
TMX GROUP LTD	CA87262K1057	CA	104	148	178	31 566	31 103	26 000	442	0,00
UMICORE SA B	BE0974320526	BE	104	148	178	31 303	35 269	35 000	894	0,03
VERBUND AG	AT0000746409	AT	104	148	178	41 189	43 733	85 000	2 171	0,00
WABCO HOLDINGS INC	US92927K1025	US	104	148	178	28 560	28 414	9 300	2	0,00
WAYFAIR INC- CLASS A	US94419L1017	US	104	148	178	35 225	39 308	23 000	0	0,00
WELBILT INC	US9490901041	US	104	148	178	37 481	40 044	80 000	17	0,00

Skladba majetku FKl

Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	1 320 651
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	18 597
Vklady podle § 15	18	233 834
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0
Nástroje peněžního trhu podle § 82/1	20	0
Cenné papíry podle § 84/1a)	21	0
Cenné papíry podle § 84/1b)	22	0
Finanční deriváty podle § 85	23	0
Vklady podle § 86	24	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2017, tis. Kč	fondu celkem	1	1 559 923
	třídy CZK C	2	1 272 950
	třídy CZK DPM C	3	286 973
Fondový kapitál podílového fondu, tis. Kč	k 31. 12. 2016	4	x
	k 31. 12. 2015	5	x
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2017, ks	třídy CZK C	6	1 152 144 397
	třídy CZK DPM C	7	269 983 377
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2017, Kč	třídy CZK C	8	1,104853
	třídy CZK DPM C	9	1,062929
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list, Kč	k 31. 12. 2016	10	x
	k 31. 12. 2015	11	x
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		12	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		13	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč		14	7 672
Úplata depozitáři, tis. Kč		15	330
Náklady na audit, tis. Kč		16	87

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

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

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

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

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

Zásady pro výpočet výkonnostních složek odměňování:

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

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

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

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

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

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

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

Systém odměňování se skládá ze tří složek:

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

Základem bonusového potenciálu je základní plat. Cílové dohody zaměstnanců obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní stanovené cíle. Podíl stanovených kvalitativních cílů musí činit minimálně 25 %. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na dosažení minimální ziskovosti investiční společnosti a na dosažení výkonnostních cílů.

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

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

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

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

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak podstatně nezměnila.

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

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu STOCK SMALL CAPS:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu STOCK SMALL CAPS („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2017, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2017, a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2017 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2017 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

Odpovědnost Statutárního orgánu EAM za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti uvedl Statutární orgán EAM v příloze účetní závěrky Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Statutárním orgánem EAM, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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



Roman Hauptfleisch, statutární auditor
evidenční č. 2009

18. dubna 2018
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2017

Obchodní firma: STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond
Sídlo: Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a
Rozvahový den: 31. 12. 2017
Datum sestavení účetní závěrky: 18. 4. 2018

ROZVAHA
k 31.12.2017

Označ.	TEXT	řád.	Běžné	Minulé
a	b	c	období 1	období 2
3	Pohledávky za bankami a družstevními zálohami	01	233 834	0
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	233 834	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	1 320 651	0
11	Ostatní aktiva	15	19 460	0
	a/ deriváty	16	19 050	0
	d/ ostatní aktiva	19	410	0
	AKTIVA CELKEM	22	1 573 945	0
4	Ostatní pasiva	29	12 054	0
	a/ deriváty	30	453	0
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	4 468	0
	d/ ostatní pasiva	33	7 133	0
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	1 968	0
9	Emisní ážio	39	53 321	0
12	Kapitálové fondy	41	1 422 128	0
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	84 474	0
	PASIVA CELKEM	48	1 573 945	0
	z toho: Vlastní kapitál	49	1 559 923	0
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	1 270 352	0
	b/ s měnovými nástroji	54	1 270 352	0
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	1 320 651	0
	v tom : cenné papíry	61	1 320 651	0
12	Závazky z pevných termínových operací	64	1 251 755	0
	b/ s měnovými nástroji	66	1 251 755	0

Sestaveno dne: 18.04.2018	Podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
			
	Ing. Martin Řezáč	Jana Potočková	Gabriela Klímová

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2017

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	1	0
	b/ úroky z přijatých marží	08	1	0
3	Výnosy z akcií a podílů	10	3 437	0
5	Náklady na poplatky a provize	11	8 800	0
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	41	0
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	7 672	0
	c/ depozitářský poplatek	14	330	0
	d/ ostatní finanční náklady	15	757	0
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	94 733	0
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	58 371	0
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-364	0
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	36 726	0
9	Správní náklady	22	87	0
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	87	0
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	89 282	0
23	Daň z příjmů	31	4 808	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	84 474	0

Sestaveno dne: 18.04.2018	Podpis statutárního orgánu  Ing. Martin Řezáč	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)  Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)  Gabriela Klímová
---------------------------	--	---	---

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za období 2017

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

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

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

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

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

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

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

Sídlo společnosti

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

Rozhodující předmět činnosti

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

Zaměření Fondu

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

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

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

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

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

Zásady hospodaření

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

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

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

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. 2. 2018 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 (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.)

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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.

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

Fond zahájil činnost 1. 5. 2017, proto jsou veškeré údaje za rok 2017 vykazovány za období od 1. 5. do 31. 12. 2017. Srovnávací období 2016 není z důvodu vzniku Fondu v roce 2017 v příloze k účetní závěrce uváděno.

3. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ METODY

Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

Cenné papíry

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

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

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

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

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

Pohledávky a závazky

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

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

Finanční deriváty a zajišťovací operace

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

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

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

Daň z příjmů

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

Odložená daň

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

Přepočty cizích měn

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

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

Vlastní kapitál Fondu

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

Emisní ážio

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

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

Následné události

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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“). VaR pro fondy EAM je počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS (do roku 2017 v system K+KVAR).

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

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

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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 portfolio se objevují především měnové swapy.

Riziko likvidity

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

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

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

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

Riziko související s deriváty

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

V 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 vyšší 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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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 5.13. v řádku *Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací*.

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito protistranami:

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

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2017
Běžné účty	233 834
Celkem	233 834

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2. Cenné papíry

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2017
Pořizovací hodnota	1 256 452
Tržní přecenění	64 199
Celkem	1 320 651

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2017
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	19 050
Ostatní	410
Celkem	19 460

5.4. Náklady a příjmy příštích období

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

5.5. Vlastní kapitál

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

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

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

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5.6. Přehled změn kapitálového fondu

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	1 306 514 226	1 306 514	-	1 306 514
Podílové listy odkoupené	-154 369 829	-154 369	-	-154 369
Zůstatek k 31. 12. 2017	1 152 144 397	1 152 145	-	1 152 145

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	271 274 938	271 275	-	271 275
Podílové listy odkoupené	-1 291 561	-1 292	-	-1 292
Zůstatek k 31. 12. 2017	269 983 377	269 983	-	269 983

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Podílové listy prodané	1 577 789 164	1 577 789	-	1 577 789
Podílové listy odkoupené	-155 661 390	-155 661	-	-155 661
Zůstatek k 31. 12. 2017	1 422 127 774	1 422 128	-	1 422 128

5.7. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2017
Závazky z vkladů od podílníků	1 882
Závazek vůči státnímu rozpočtu	4 468
Záporná reálné hodnoty finančních derivátů	453
Ostatní závazky	5 251
Celkem	12 054

5.8. Výnosy a výdaje příštích období

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5.9. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2017	
	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	1 270 352	1 251 755
Celkem	1 270 352	1 251 755

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

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2017	
	Kladná	Záporná
Měnové swapy	19 050	453
Celkem	19 050	453

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

5.10. Výnosy z úroků

	2017
Úroky z přijatých marží	1
Celkem	1

5.11. Výnosy z akcií a podílů

	2017
Zahraniční dividendy	3 437
Celkem	3 437

5.12. Poplatky a provize

	2017
Obhospodařovatelský poplatek	7 672
Depozitářský poplatek	330
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	41
Správa cenných papírů	579
Náklady za vedení lokálního subregistru České spořitelny	21
Ostatní poplatky a provize	157
Celkem	8 800

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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 nabývajcímu fondu. Tyto poplatky se účtují samostatně do nákladů na poplatky a provize.

5.13. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2017
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	58 371
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	36 726
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-364
Celkem	94 733

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

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

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

5.14. Správní náklady

	2017
Audit	87
Celkem	87

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5.15. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2017
Daň splatná – běžný rok	4 808
Daň z příjmů celkem	4 808

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2017
Hospodářský výsledek před zdaněním	89 282
Přičitatelné položky	13
Odečitatelné položky	-3 437
Základ daně	85 858
Uplatnění daňové ztráty	-
Základ daně po úpravě	85 858
Daň (5%) ze základu daně	4 293
Zahraniční dividendy	3 437
Daň ze zahraničních dividend	515
Daň celkem	4 808

Odložená daň

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

5.16. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	31. 12. 2017
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	88
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – EAM	1 867
Nevyfakturovaný lokální subregistr – Česká spořitelna	3
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	11
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	5 190
Závazky ke spřízněným osobám celkem	7 159

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2017 činily celkem 1 128 tis. Kč, z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 579 tis. Kč a depozitářský poplatek ve výši 330 tis. Kč.

Náklady EAM v roce 2017 činily 7 672 tis. Kč, což představuje obhospodařovatelský poplatek za období.

5.17. Likvidita

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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

Období 2017

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

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

5.18. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

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

5.19. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.20. Události po datu účetní závěrky

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis):
18. 4. 2018	 Ing. Martin Řezáč	 Jana Potočková	 Gabriela Klimtová

