Výroční zpráva 2021

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

2021

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2021

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C **LEI: 3157001000000019204**
ISIN: CZ0008475605 – třída CZK D
ISIN: CZ0008475191 – třída CZK DPM C

Typ fondu dle AKAT ČR

akciový

Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na rozvinutých akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking"), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 80 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.
Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního kladného korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků. Pro dosažení tohoto cíle budou také používány dostupné měnové zajišťovací instrumenty. Benchmark není pro podílový fond stanoven.

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

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

Portfolio manažer fondu

Jméno, příjmení, titul/y, *funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2021*	**Ján Hájek, Ing., CFA** **portfolio manažer**
Rok narození	1969
Kvalifikační předpoklady: *vzdělání/obor,* *odborné kursy/specializace*	➢ Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000) ➢ Valuation models and M&A, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1995) ➢ Portfolio Investment Management, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1996) ➢ Modern Portfolio Management, ČFA, Brno (2000) ➢ Interní stáž - ING IM US & Latin America Funds, Atlanta, USA (2001) ➢ ING IM Portfolio Management Conference, The Hague, Nizozemsko (2001) ➢ Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002) ➢ Interní stáž – KBC Securities, Brusel, Belgie (2003) ➢ CFA Analyst Seminar, Evanston, USA (2006)

	➢ CFA Equity Research & Valuation, Philadelphia, USA (2015)
Odborná praxe v oblasti kolektivního investování (z toho odborná praxe portfolio manažera)	18 let (OPF ING český akciový fond (07/1999 - 07/2001), BBL Dynamic Czech Republic Fund (07/1999 - 07/2001), TOP STOCKS (08/2006 -), Privátní portfolio AR AKCIE (11/2010 – 10/2014), Privátní portfolio AR 25 (12/2012 - 10/2014), Privátní portfolio AR 50 (12/2012 - 10/2014), Privátní portfolio AR 75 (12/2012 - 10/2014), Privátní portfolio AR 0 (12/2012 - 10/2014), SPOROTREND (07 – 08/2013))

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

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

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

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

zajišťovány prostřednictvím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika.

Depozitář fondu

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

Komentář manažera fondu

Americký akciový trh měřený indexem S&P500 vzrostl v roce 2021 o 26,9 % (resp. po započtení inkasovaných dividend bylo zhodnocení 28,7 %). Hlavním důvodem tohoto nadprůměrného růstu indexu byl růst ziskovosti, který v roce 2021 výrazně překonal počáteční očekávání. Místo původně očekávaného růstu o 23,4 % nakonec hodnota EPS společností zahrnutých v tomto indexu vzroste o minimálně 47 % (dá se očekávat, že výsledková sezóna za 4Q/21 dopadne opět o něco lépe, než jsou aktuální konsensuální odhady) a výsledná hodnota bude na úrovních, které se ještě začátkem roku 2021 očekávaly spíše až pro rok 2022. Vývoj indexu S&P500 v podstatě celý rok kopíroval růst očekávané ziskovosti pro příštích 12 měsíců, protože za celý rok došlo jenom k mírnému poklesu takto počítaného relativního ocenění P/E z původních 22,6 na aktuálních 21,8. I z toho je zřejmé, že investoři i nadále očekávají výrazně nadprůměrný růst ziskovosti pro rok 2022 (aktuálně o 8,4 %).

Evropský akciový trh měřený indexem Europe Stoxx 600 v loňském roce vzrost o 22,3 % (resp. po započtení inkasovaných dividend poklesl o 25,8 %). I v tomto případě byl hlavním důvodem výrazně nadprůměrný růst ziskovosti o 77,5 %. V případě indexu Europe Stoxx 600 však nedošlo k tomu, že by růst indexu plně kopíroval růst očekávané ziskovosti pro příštích 12 měsíců, protože za celý rok došlo k o něco většímu poklesu takto počítaného relativního ocenění P/E z původních 17,3 na aktuálních 15,8 než v případě indexu S&P500. Aktuální odhad růstu ziskovosti pro rok 2022 je 7,0 %.

Zhodnocení 1 podílového listu fondu Top Stocks v roce 2021 bylo 10,08 %. Tuto výkonnost fondu nejvíce pozitivně ovlivnily investice ve společnosti Bath & Body Works (+134 %), Silicon Motion (+102 %) a LKQ (+71 %), naopak negativně k výkonnosti fondu přispěl zejména pokles akcií společností Sarepta (-47 %), Sabre (-29 %) a Agios Pharmaceuticals (-28 %).

Tento výsledek výrazně zaostal za výsledkem srovnatelné pasivní investiční strategie o 17,13 %. V první půlce loňského roku byla ještě výkonnost většiny společností velmi dobrá a výkonnost fondu překonávala srovnatelnou pasivní investiční strategii, v druhé půlce roku se však situace hodně změnila. Jednak v důsledku nových variant delta a omikron došlo k zpomalení návratu do normálu, zejména v sektoru cestovního ruchu, kde má fond významné zastoupení a kde došlo ke korekci akcií těchto společností. Také větší podíl investic v biotechnologickém sektoru, jehož index S&P Biotechnology Select Index v uplynulém roce poklesl o 20,5 % se podepsal na zaostávání za trhem.

Kromě těchto dvou specifických pozic došlo i k poklesu relativního ocenění napříč fondem podobně jako tomu bylo v případě indexů středně velkých společností S&P400 a malých společností S&P600. I když ziskovost společností zastoupených ve fondu v uplynulém roce vzrostla o 88,7% a dostala se na nové maximum a i v příštím roce aktuální konsensuální odhady očekávají další nadprůměrný růst, došlo k poklesu relativního ocenění P/E z původních 25,8 na aktuálních 15,0. Kvůli tomu, že má fond jenom velmi malé zastoupení v indexu S&P100 zahrnujícím největší obchodované společnosti (ve fondu jsou aktuálně jenom dvě společnosti – Starbucks a Bristol-Myers Squibb), se aktuálně obchoduje s výrazným

diskontem vůči indexu S&P500 podobně jako indexy S&P400 (P/E 16,5) a S&P600 (P/E 15,8). Toto prémiové ocenění velkých společností nebývá častě (naposledy k tomu došlo během internetové bubliny na konci 90. let minulého století), protože menší a středně velké společnosti dlouhodobě vykazují vyšší tempo růstu ziskovosti, které ospravedlňuje i jejich oceňovací prémii.

50 největších společností z indexu S&P500 (které mají asi 50% podíl na tomto indexu) se dokonce obchoduje na relativním ocenění P/E 25,5 a i z toho je vidět, že investoři zejména u těchto společností očekávají i v roce 2022 podobně překvapivě dobrý růst ziskovosti jako v roce 2021. I když je možné, že i letos uvidíme lepší růst hodnoty EPS, než se čeká na začátku roku, určitě nedojde k tak velkému překvapení jako loni a velkou neznámou do budoucna zůstává inflace (a zejména to, jestli se jedná o přechodný fenomén) a možný růst úrokových sazeb, který by měl negativní dopad zejména do ocenění společností. Domnívám se, že portfolio fondu je díky menší míře optimismu promítnuté v aktuálním ocenění mnohem lépe připraveno na případnou korekci trhů, kterou by v takovémto případě mohly přinést rychle rostoucí úrokové sazby.

V roce 2021 došlo k 2 významnějším změnám ve složení portfolia. Byly prodány akcie společnosti ON Semiconductors a po rozštěpení společnosti L Brands na společnosti Bath & Body Works a Victoria's Secret zůstaly obě tyto společnosti součástí portfolia a byly dokoupené na standardní 4% podíl na portfoliu. K obvyklým pohybům došlo také v rámci investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana"; v průběhu roku byly prodány akcie společností Coherus Biosciences a Five Prime Therapeutics a nově byly nakoupeny akcie MeiraGTx, Passage Bio a Selecta Biosciences.

Ke konci roku 2021 měl největší podíl na portfoliu sektor spotřebitelského zboží s 51,1 % (ve srovnání se začátkem roku 2021, kdy byl podíl 47,8 %), následovaný zdravotnickým sektorem s 26,4 % (vs. 25,7 %), technologickým sektorem s 12,6 % (vs. 16,3 %) a průmyslovým sektorem s 7,6 % (vs. 9,4 %). K poslednímu dni roku 2021 obsahovalo portfolio fondu Top Stocks 25 investičních nápadů.

Objem majetku ve fondu vzrostl z počátečních 19,893 mld. Kč na současných 23,057 mld. Kč. Přírůstek nových investic v roce 2021 byl ve výši 1,187 mld. Kč. Svou investici má ve fondu více než 90 tisíc klientů.

Informace o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků podílového fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku podílového fondu v rozhodném období:

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	75 170 065	253 042	94 906 372	317 478	-19 736 307	-64 436
Únor	74 652 223	261 786	99 847 965	348 901	-25 195 742	-87 115
Březen	86 899 396	328 499	81 151 172	306 520	5 748 224	21 979
Duben	100 093 348	385 119	82 989 774	320 352	17 103 574	64 767
Květen	94 272 084	366 275	78 875 078	306 133	15 397 006	60 142
Červen	72 258 938	284 231	63 465 301	249 329	8 793 637	34 902
Červenec	82 147 229	308 793	55 068 572	206 748	27 078 657	102 045
Srpen	85 588 474	321 545	56 194 547	211 625	29 393 927	109 920
Září	90 629 334	336 440	49 118 573	182 618	41 510 761	153 822
Říjen	100 953 568	371 174	58 215 193	213 937	42 738 375	157 237
Listopad	88 751 000	326 686	52 182 123	191 311	36 568 877	135 375
Prosinec	90 293 325	316 622	39 191 284	137 759	51 102 041	178 863
CELKEM	**1 041 708 984**	**3 860 212**	**811 205 954**	**2 992 711**	**230 503 030**	**867 501**

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2021 je 5 877 095 419 ks.

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

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	8 208 860	7 855	4 523 272	4 281	3 685 588	3 574
Únor	13 290 360	13 342	8 017 495	8 075	5 272 865	5 267
Březen	9 126 481	9 845	6 892 716	7 315	2 233 765	2 530
Duben	5 875 022	6 467	4 458 234	4 904	1 416 788	1 563
Květen	16 118 075	15 383	1 284 983	1 229	14 833 092	14 154
Červen	9 905 755	9 542	1 272 916	1 224	8 632 839	8 318
Červenec	11 958 224	11 054	2 921 789	2 713	9 036 435	8 341
Srpen	8 310 650	7 679	1 197 544	1 098	7 113 106	6 581
Září	8 537 984	7 777	1 131 972	1 036	7 406 012	6 741
Říjen	7 134 228	6 444	3 185 984	2 867	3 948 244	3 577
Listopad	13 934 940	12 549	2 858 850	2 544	11 076 090	10 005
Prosinec	8 951 124	7 676	3 605 345	3 082	5 345 779	4 594
CELKEM	**121 351 703**	**115 613**	**41 351 100**	**40 368**	**80 000 603**	**75 245**

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2021 je 266 766 392 ks.

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

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	2 758 913	3 900	25 120 023	35 125	-22 361 110	-31 225
Únor	9 317 687	13 400	35 650 000	54 809	-26 332 313	-41 409
Březen	8 392 342	13 032	62 288 470	98 917	-53 896 128	-85 885
Duben	6 367 366	10 257	60 127 297	96 559	-53 759 931	-86 302
Květen	14 390 633	23 393	650 000	1 050	13 740 633	22 343
Červen	7 287 630	11 932	12 178 073	20 213	-4 890 443	-8 281
Červenec	31 525 769	49 670	2 584 270	4 055	28 941 499	45 615
Srpen	15 686 866	24 733	8 000 000	12 711	7 686 866	12 022
Září	3 259 384	5 127	4 340 590	6 653	-1 081 206	-1 526
Říjen	99 417 791	152 000	5 532 600	8 586	93 885 191	143 414
Listopad	174 558 022	262 032	5 517 229	8 425	169 040 793	253 607
Prosinec	18 357 142	27 023	3 335 577	4 807	15 021 565	22 216
CELKEM	**391 319 545**	**596 499**	**225 324 129**	**351 910**	**165 995 416**	**244 589**

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2021 je 884 253 523 ks.

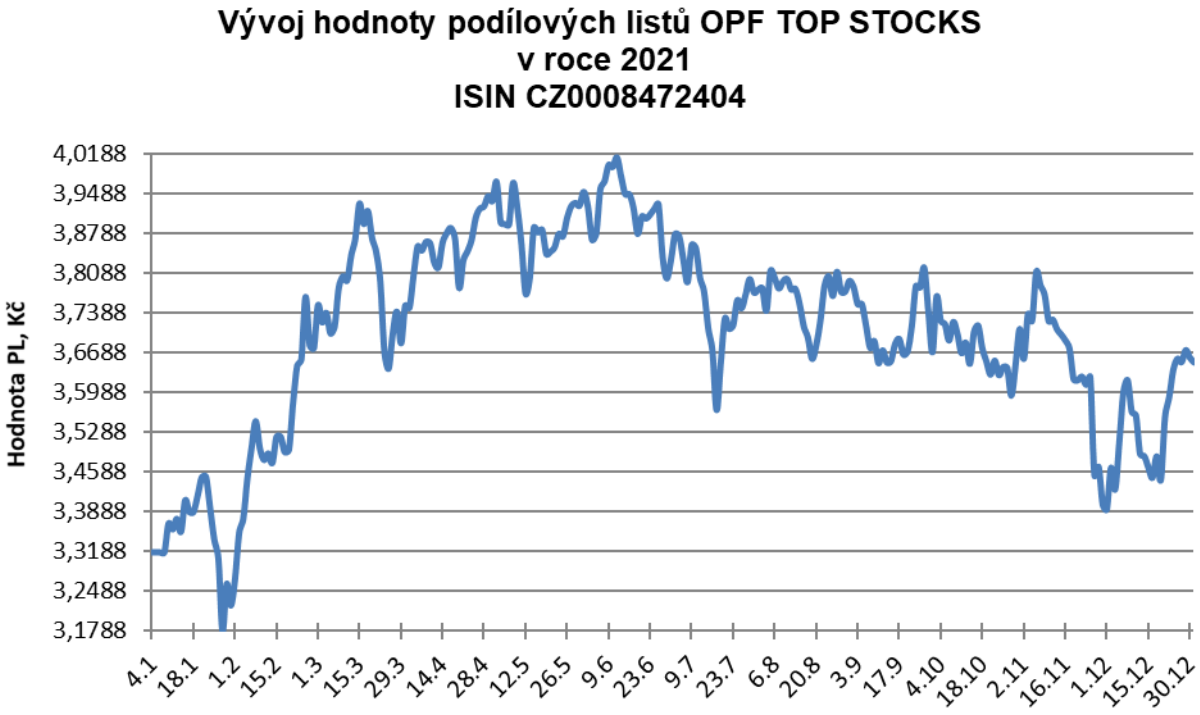
Poznámky:

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2021. 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 2021, 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 2021, která je součástí této zprávy.

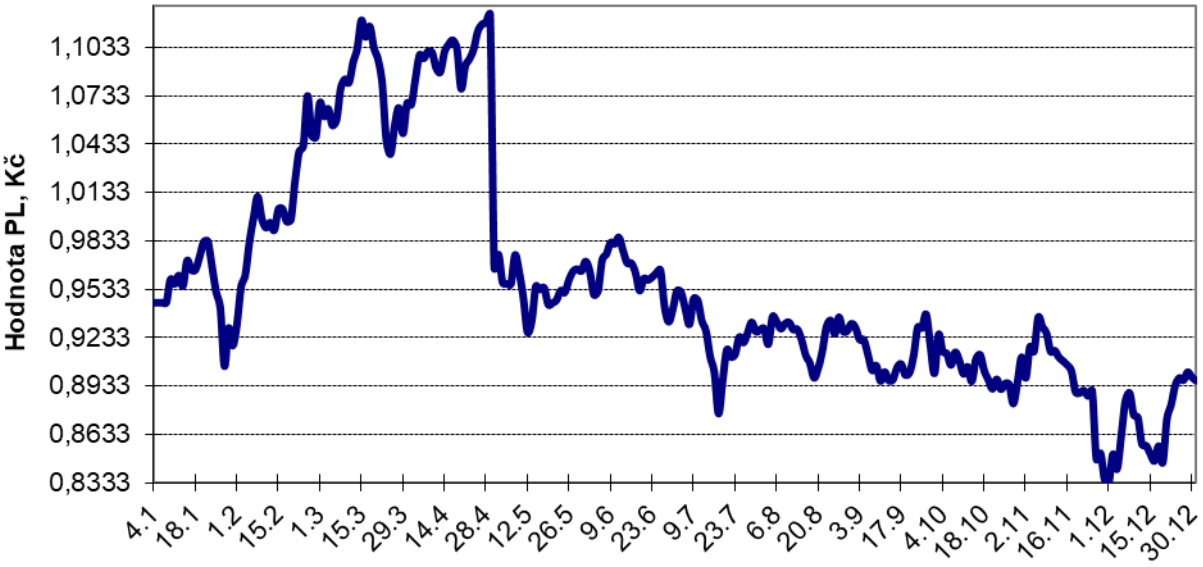
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2021 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo operací); další informace stanovené v oddíle A přílohy tohoto nařízení jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce za rok 2021, 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. 2021 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 252.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 24. 10. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenou smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (tj. „Smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů“), dále pak investiční společnost Erste Asset Management GmbH a také investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Třídy podílových listů CZK C a CZK DPM C se liší výší úplaty za obhospodařování a administraci.
10. Dne 11. 4. 2018 bylo přijato rozhodnutí č. 94 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání dividendové třídy podílových listů. Dne 18. 5. 2018 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to pak byly dne 12. 6. 2018 vydány první podílové listy dividendové třídy CZK D. Vlastníkem podílových listů třídy CZK D se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak.

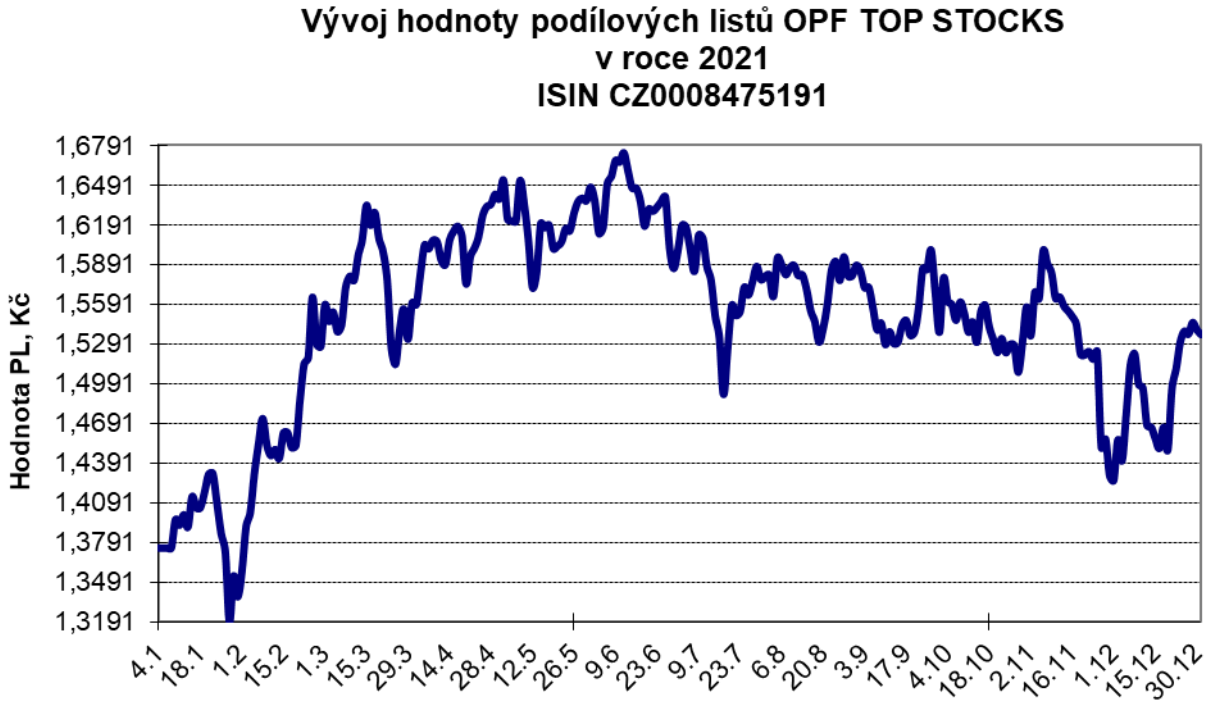
Informace k událostem po datu účetní závěrky

Rok 2022 bude formován vyšším politickým rizikem, především pak vlivem eskalujícího válečného konfliktu na Ukrajině. Ekonomické sankce a omezení obchodních či peněžních toků mohou – minimálně krátkodobě v horizontu několika týdnů či měsíců – vést k tržní korekci investičních instrumentů.


Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS
v roce 2021
ISIN CZ0008472404
Hodnota PL, Kč
4,0188
3,9488
3,8788
3,8088
3,7388
3,6688
3,5988
3,5288
3,4588
3,3888
3,3188
3,2488
3,1788
4.1
18.1
1.2
15.2
1.3
15.3
29.3
14.4
28.4
12.5
26.5
9.6
23.6
9.7
23.7
6.8
20.8
3.9
17.9
4.10
18.10
2.11
16.11
1.12
15.12
30.12

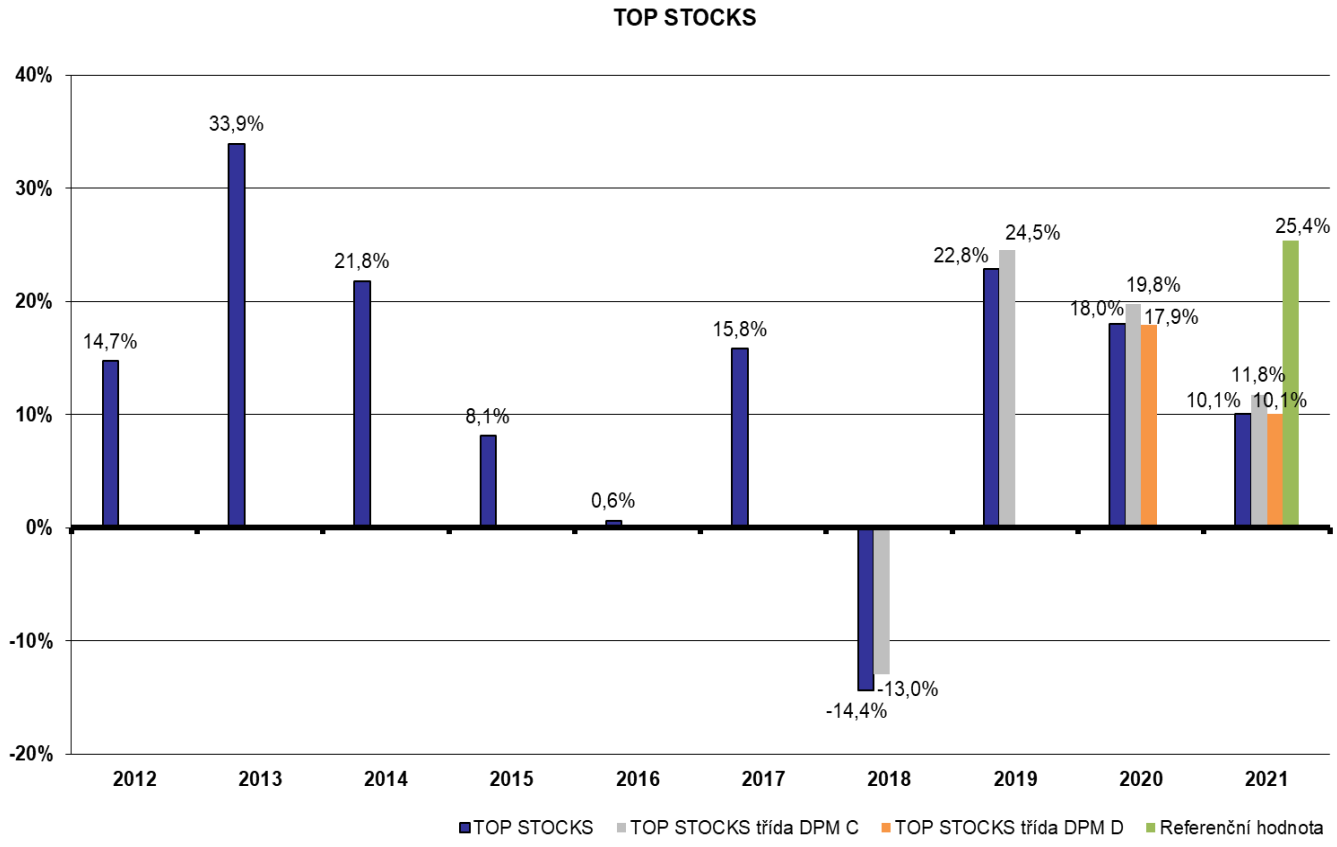
Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS
v roce 2021
ISIN CZ0008475605




Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS
v roce 2021
ISIN CZ0008475191
Hodnota PL, Kč
1,6791
1,6491
1,6191
1,5891
1,5591
1,5291
1,4991
1,4691
1,4391
1,4091
1,3791
1,3491
1,3191
4.1
18.1
1.2
15.2
1.3
15.3
29.3
14.4
28.4
12.5
26.5
9.6
23.6
9.7
23.7
6.8
20.8
3.9
17.9
4.10
18.10
2.11
16.11
1.12
15.12
30.12

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

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



S vydáváním podílových listů fondu bylo započato v roce 1998. Do výpočtu historické výkonnosti byly zahrnuty veškeré poplatky a náklady s výjimkou vstupního (prodejního) poplatku distributorovi, za obstarání nákupu podílových listů (viz článek XVI odstavec 5 statutu). Výpočet historické výkonnosti spočívá na měně podílových listů – české koruně (CZK). Benchmark není pro podílový fond stanoven.

Politika odměňování

Odměny vyplacené pracovníkům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2020 společnosti Erste Asset Management GmbH)*

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

Počet pracovníků k 31. 12. 2020	252
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik v roce. 2020	130
Pevné odměny	19 145 955
Variabilní odměny (bonusy)	5 353 596
Odměny pro pracovníky celkem	**24 499 551**
Z toho odměny pro jednatele	1 067 602
Z toho odměny pro vedoucí pracovníky odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	3 957 611
Z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi**	1 411 721
Z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	7 875 864
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	**14 312 798**

**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/investmentprozess nebo v původním znění na adrese http://www.erste-am.at/de/private_anleger/wer-sind-wir/investmentprozess.

Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo dne 07.04.2021, nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední revizi interní revizí zjištěna žádná podstatná revizní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak nezměnila

---

*Jedná se o překlad z němčiny informace na str. 33 – 34 auditovaných výročních zpráv fondů EAM AT za období 2020/2021, 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
DUFRY GROUP REG	CH0023405456	CH	104	148	178	1 080 386	869 264	800 000	96 264	3,77
TE CONNECTIVITY LTD	CH0102993182	CH	104	148	178	673 224	920 809	260 000	5 707	3,99
TUI AG	DE000TUAG000	DE	104	148	178	879 678	821 516	12 000 0	298 320	3,56
PANDORA A/S	DK0060252690	DK	104	148	178	768 604	872 282	320 000	1 070	3,78
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	ES	104	148	178	968 361	885 207	21 000 000	310 643	3,84
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	GB	104	148	178	795 719	976 897	2 000 000	6 538	4,24
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	IE	104	148	178	976 468	871 965	2 300 000	343	3,78
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	104	148	178	961 896	793 682	1 100 000	24	3,44
BATH & BODY WORKS INC	US0708301041	US	104	148	178	359 977	857 898	560 000	6 146	3,72
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	US	104	148	178	966 133	1 008 47	520 000	11	4,37
BIOGEN IDEC	US09062X1037	US	104	148	178	960 106	921 635	175 000	3 841	4,00
BLOOMIN BRANDS INC	US0942351083	US	104	148	178	842 192	921 064	2 000 000	439	3,99
BRISTOL-MYERS SQUIBB	US1101221083	US	104	148	178	870 130	903 306	660 000	1 449	3,92
FOOT LOCKER INC	US3448491049	US	104	148	178	848 873	919 413	960 000	211	3,99
LKQ CORP	US5018892084	US	104	148	178	542 648	948 757	720 000	158	4,11
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	US5719032022	US	104	148	178	733 557	943 068	260 000	57	4,09
SABRE CORP	US78573M1045	US	104	148	178	1 204 746	942 795	5 000 000	1 098	4,09
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	104	148	178	1 471 35	1 126 71	570 000	1	4,89
SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	US82706C1080	KY	104	148	178	514 892	1 043 00	500 000	110	4,52
STARBUCKS CORP	US8552441094	US	104	148	178	830 919	924 339	360 000	8	4,01
TAPESTRY INC	US8760301072	US	104	148	178	664 708	891 211	1 000 000	220	3,87
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	104	148	178	745 409	862 306	440 000	10	3,74
VICTORIAS SECRET INC-W/I	US9264001028	US	104	148	178	785 325	975 327	800 000	17 561	4,23
ZIMMER HOLDINGS INC	US98956P1021	US	104	148	178	1 027 793	892 370	320 000	77	3,87

nad 1 % hodnoty majetku fondu

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	22 544 382
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	439 786
Vklady podle § 15	18	519 330
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2021, tis. Kč	fondu celkem	1	23 057 649
	třídy CZK C	2	21 459 546
	třídy CZK D	3	239 237
	třídy CZ DPM C	4	1 358 866
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2020, tis. Kč	fondu celkem	5	19 892 889
	třídy CZK C	6	18 728 920
	třídy CZK D	7	176 510
	třídy CZK DPM C	8	987 459
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2019, tis. Kč	fondu celkem	9	16 458 712
	třídy CZK C	10	15 483 279
	třídy CZK D	11	123 002
	třídy CZK DPM C	12	852 431
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2021, Kč	třídy CZK C	13	3,651386
	třídy CZK D	14	0,896804
	třídy CZK DPM C	15	1,536738
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2020, Kč	třídy CZK C	16	3,316853
	třídy CZK D	17	0,945085
	třídy CZK DPM C	18	1,374797
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2019, Kč	třídy CZK C	19	2,810453
	třídy CZK D	20	1,020245
	třídy CZK DPM C	21	1,147972
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		22	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč*)		23	0,133607
Uplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	24	418 810
	za třídu CZK C	25	411 165
	za třídu CZK D	26	4 140
	za třídu CZK DPM C	27	3 505
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	28	21 586
	za třídu CZK C	29	20 411
	za třídu CZK D	30	206
	za třídu CZK DPM C	31	969
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	32	1 093
	za třídu CZK C	33	1 033
	za třídu CZK D	34	11
	za třídu CZK DPM C	35	49
Náklady na audit, tis. Kč		36	294

*) v souladu s platným statutem fondu byla ve dnech 31.5.2021 provedena výplata disponibilního zisku za rok 2020 v celkové výši 30 824 714.03 Kč.

Počet podílových listů k rozhodnému datu 30. 4. 2021 byl 199 374 795 kusů; výplata výnosů v přepočtu na jeden PL je uvedena v netto hodnotě.

Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu TOP STOCKS - otevřený podílový fond

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu TOP STOCKS - otevřený podílový fond, se sídlem Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a („Fond“) k 31. prosinci 2021 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2021 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2021,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2021, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

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

Statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika odpovídá za sestavení účetní závěrky Fondu podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky Fondu je statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky Fondu způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika uvedl v příloze účetní závěrky Fondu.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Fondu statutárním orgánem odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, 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 odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

28. března 2022

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená ředitelem



Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2021

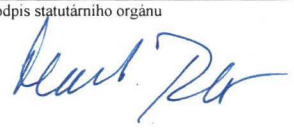
Obchodní firma:	**TOP STOCKS – otevřený podílový fond**
Sídlo:	**Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a**
Rozvahový den:	**31. 12. 2021**
Datum sestavení účetní závěrky:	**28. 3. 2022**

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

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

ROZVAHA
k 31.12.2021

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
a	*b*	*c*	*1*	*2*
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	519 330	351 412
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	518 881	350 974
	bc/ maržové účty	05	449	438
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	22 544 382	19 732 043
11	Ostatní aktiva	15	455 415	573 767
	a/ deriváty	16	446 157	553 772
	d/ ostatní aktiva	19	9 258	19 995
13	Náklady a příjmy příštích období	21	16	0
	AKTIVA CELKEM	22	23 519 143	20 657 222
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	390 291	547 827
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	26	390 291	547 827
4	Ostatní pasiva	29	34 087	183 780
	a/ deriváty	30	6 371	4 257
	b/ závazky z obchodování s cennými papíry	31	4 617	0
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	7 819	168 428
	d/ ostatní pasiva	33	15 280	11 095
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	37 116	32 726
6a	Cizí zdroje(bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	461 494	764 333
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů)	38	23 057 649	0
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	6 220 216	0
	b) obdoba kapitálové fondy	40	14 828 521	0
	f) přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění	44	2 008 912	0
9	Emisní ážio	47	0	5 510 042
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	48	0	4 450 332
12	Kapitálové fondy	49	0	6 532 522
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	55	0	3 399 993
	PASIVA CELKEM	57	23 519 143	20 657 222
	z toho: Vlastní kapitál	58	0	19 892 889
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	61	23 624 379	20 380 736
	b/ s měnovými nástroji	63	23 624 379	20 380 736
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	22 544 382	19 732 043
	v tom : cenné papíry	70	22 544 382	19 732 043
9	Přijaté přísliby a záruky	71	500 000	500 000
12	Závazky z pevných termínových operací	73	23 184 593	19 831 221
	b/ s měnovými nástroji	75	23 184 593	19 831 221

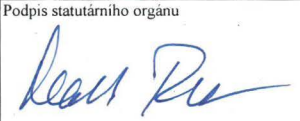
Sestaveno dne: 28.03.2022	Podpis statutárního orgánu
	

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

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2021

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	*b*	*c*	*1*	*2*
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	1 074	1 201
	d/ úroky ze složených marží	05	745	756
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	774	1 474
	b/ úroky z přijatých marží	08	483	997
3	Výnosy z akcií a podílů	10	142 038	174 337
5	Náklady na poplatky a provize	11	470 004	327 187
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	2 711	2 975
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	418 810	285 296
	c/ depozitářský poplatek	14	21 586	14 842
	d/ ostatní finanční náklady	15	26 897	24 074
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	2 455 974	3 753 384
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	2 562 712	2 979 101
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	23 586	14 169
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	-130 324	760 114
7	Ostatní provozní výnosy	20	660	0
9	Správní náklady	22	294	252
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	294	252
12	Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	25	7 823	0
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	6 931	2 571
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	2 129 566	3 597 438
23	Daň z příjmů	31	120 654	197 445
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	0	3 399 993
25	Přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů z běžné činnosti po zdanění	33	2 008 912	0

Sestaveno dne: 28.03.2022	Podpis statutárního orgánu
	

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za rok 2021

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2021

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

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

Na základě žádosti Investiční společnosti České spořitelny, a.s., ze dne 14. 3. 2006 Komise pro cenné papíry (od 1. 4. 2006 ČNB) schválila vytvoření fondu s názvem Investiční společnost České spořitelny, a.s. – TOP STOCKS – otevřený podílový fond. Toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 4. 7. 2006. Činnost Fond zahájil dne 28. 8. 2006. ISIN fondu je CZ683071218.

Česká národní banka udělila podle § 355 odst. 1 Zákona o investičních společnostech Investiční společnosti (jako zanikající společnosti) dne 23. 9. 2015 povolení k fúzi se společností Erste Asset Management GmbH k rozhodnému dni sloučení 1. 1. 2015. Zápis do obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze byl proveden 26. 5. 2015. Fúze byla zapsána do rakouského obchodního rejstříku dne 18. 11. 2015.

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

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

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

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

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

Podle klasifikace, závazné pro členy Asociace pro kapitálový trh České republiky („AKAT“), je možno pro Fond použít označení akciový fond.

Sídlo společnosti

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

Rozhodující předmět činnosti

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

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

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

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

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

Zaměření Fondu

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

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

Fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn, které je řízeno měnovými deriváty.

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

Kromě akcií jsou volné peněžní prostředky investovány také do pokladničních poukázek a bankovních vkladů. Do portfolia Fondu mohou být nakupovány i jiné investiční instrumenty povolené pro kolektivní investování standardního fondu Zákonem.

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

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

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

Zásady hospodaření

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

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

Dividendová třída Fondu vyplácí podílníkům dividendy na základě stanovených pravidel.

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

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

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

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

Změna statutu Fondu

Ke dni 5. února 2022 byl v klíčových informacích pro investory (KIID) uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2021. (Podle článku 23 odst. 3 nařízení Komise EU

č. 583/2010 musí být výkonnosti v klíčových informacích pro investory (KIID) aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, schválil dne 24. února 2021 změněný text statutu podílového fondu v souvislosti se vstupem v platnost nařízení (EU) 2019/2088, o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, dále pak v souvislosti s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“, s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“ a s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2020 v příloze statutu „Historické výkonnosti podílového fondu“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 10. března 2021. 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.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, schválil dne 4. května 2021 změněný text statutu podílového fondu v souvislosti s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností a v souvislosti s aktualizací údaje o celkové nákladovosti podílového fondu za rok 2020 v příloze statutu “Přehled poplatků a nákladů“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 14. května 2021. 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.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, schválil dne 1. listopadu 2021 změněné znění statutu, které nabylo účinnosti dnem 13. listopadu 2021. Ve statutu byly provedeny změny související zejména

- s úpravou ustanovení uvedených v článku „Vydávání a odkupování podílových listů“, tak aby tato ustanovení odpovídala způsobu fungování nového obchodního systému České spořitelny pro prodej a odkupování podílových listů, který byl spuštěn 13. listopadu 2021 (zaokrouhlovací zbytky/přeplatky, vznikající při zaokrouhlení částky zaplacené investorem na nejbližší nižší celý počet podílových listů, se nově stávají příjmem podílového fondu, tj. majetkem všech podílníků; dále se ruší možnost hotovostních plateb při prodeji a odkupování podílových listů),
- s aktualizací údajů o členech dozorčí rady v příloze 1 statutu,
- s promítnutím článku 7 taxonometrického nařízení (EU) 2020/852 (tj. doplněním předepsané textace prohlášení, které je článkem 7 nařízeno uvést u produktů nespadajících pod článek 8 ani pod článek 9 tohoto nařízení),
- s aktualizací seznamu obhospodařovaných podílových fondů v příloze statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“.

Provedené změny nepodléhaly předchozímu souhlasu České národní banky, neboť přímo vyplývaly ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora fondu a tyto změny se netýkaly postavení nebo zájmů podílníků nebo se jednalo o změny vyvolané změnou právní úpravy.

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.

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

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:
IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)
IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)
IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)
IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)
IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

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

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

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

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

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

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

V této souvislosti je nutné zdůraznit, že zůstatky a přílohové tabulky související s klasifikací finančních nástrojů k 31. prosinci 2020 a za rok 2020 nebyly vždy upraveny, a tudíž nejsou plně porovnatelné.

Sestavená účetní závěrka vychází z principu časového rozlišení, kdy transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v období, se kterým věcně i časově souvisejí. Respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

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

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

Vzhledem k aktuální možnosti zvýšení volatility na trzích v důsledku pokračující pandemie Covid-19 může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. V roce 2021 měl širší dopad pandemie na ekonomiku vliv na finanční trhy, tyto dopady jsou implicitně obsaženy v tržním přecenění Fondem držených finančních nástrojů.

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

3. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ METODY

Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

Finanční nástroje – účetní politiky pro finanční nástroje platné od 1. 1. 2021

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

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

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL):
aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“ – solely payment of principal and interest).

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určen jako oceňovaný reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:
aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.
Smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny („SPPI test“).

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

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

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

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

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

Finanční nástroje – oceňování.

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

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

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

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

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

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

Finanční nástroje – klasifikace a následné ocenění – kategorie ocenění.

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

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

Finanční nástroje – klasifikace a následné ocenění – obchodní model.

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

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

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

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování
Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty – finanční aktiva povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty
Ocenění: Reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát
Opravné položky (ECL): Ne
Nástroje: Všechny investiční nástroje

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

Finanční nástroje – reklasifikace.

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

Finanční aktiva – odúčtování.

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

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

Finanční aktiva – odpisy.

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

Finanční závazky – kategorie ocenění.

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

Finanční závazky – odúčtování.

Finanční závazky jsou odúčtovány v okamžiku zániku (tj. ve chvíli, kdy je povinnost, která je uvedená ve smlouvě, ukončena, zrušena nebo vyprší).
Změny závazků, které nevedou k jejich zániku, se účtují jako změna v odhadu za použití metody kumulativní úpravy s případným ziskem nebo ztrátou vykázanou jednorázově v zisku nebo ztrátě.

Započtení finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku společnosti nebo protistrany.
K datu účetní závěrky Fond neeviduje žádná finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem Rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

Cenné papíry

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

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

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

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

Realizované kapitálové zisky a ztráty, jejichž součástí jsou i kurzové zisky a ztráty, jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací".

Časové rozlišení úroků vztahující se k aktivům bylo zahrnuto do účetních hodnot těchto aktiv.

Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek. K pohledávkám souvisejících s finančními nástroji je třeba vytvářet opravné položky podle IFRS9, lze však na jejich tvorbu aplikovat zjednodušený model, zejména pokud se jedná o aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad.).

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

Finanční deriváty

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

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

- Fond má vypracovanou strategii v oblasti řízení rizik,
- na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup ke zjišťování, zda je zajištění efektivní,
- dle IAS 39 je zajištění efektivní, tzn., že v jeho průběhu jsou změny reálných hodnot nebo peněžní toky zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů téměř vyrovnány a toto vyrovnání je v rozmezí 80 % - 125 %
- dle IFRS 9 se rozmezí zajištění nesleduje, rozhodnutí o použití zajišťovacího účetnictví trvá po celou dobu životnosti zajišťovaného finančního nástroje.

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

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

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

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

Daň z příjmů

Splatná daň
Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období před zdaněním přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dalších položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Sazba daně pro rok 2021 činí 5 %.

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

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu 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.

Fondový kapitál

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

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

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

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

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

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány v položce Výnosy z úroků a podobné výnosy výkazu zisku a ztráty, jsou rozeznávány na akruálním principu.

Dividendové výnosy jsou vykazovány v položce Výnosy z akcií a podílů výkazu zisku a ztráty a jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně.

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 jsou výnosy z úroků a podobné výnosy (bod 5.12) a výnosy z akcií a podílů (bod 5.13) uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů. U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

Následné události

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

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

Opravy významných chyb a změny účetních metod

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

V roce 2021 Fond neúčtoval o žádných opravách minulých účetních období.

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

Výše zmíněna novela vyhlášky č. 442/2017 Sb neměla žádný dopad na účetní hodnotu finančních nástrojů vykázaných k 1. lednu 2021 v důsledku reklasifikace nebo přecenění. Fond drží investice v portfoliu cenných papírů, které byly dříve v kategorii FVPL, jelikož tyto cenné papíry byly řízeny na základě reálné hodnoty. V rámci přechodu na IFRS v oblasti finančních nástrojů jsou tyto cenné papíry v současnosti na základě obchodního modelu rovněž klasifikovány povinně jako FVPL jako takové při prvotním zaúčtování.

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

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 je počítán týmem Sledování rizik a oceňování České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS.

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

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

	k 31. 12. 2020	Průměr za rok 2020
Globální VaR	31,16 %	27,4 %
Měnový VaR	0,50 %	0,51 %
Úrokový VaR	0,21 %	0,25 %
Akciový VaR	31,36 %	27,46 %

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

Geografické koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků fondu k 31. prosinci 2021 je uvedena níže:

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

Riziko likvidity

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

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

EAM může v souladu s ustanoveními § 136 Zákona 240/2013 pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud bylo to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. K pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů může dojít zejména na přelomu kalendářního roku, v případě živelných událostí, při velmi silných výkyvech na finančních trzích a při velkých požadavcích na prodej nebo odkupování podílových listů, pokud by mohly ohrozit majetek Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.19.

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito protistranami:

Protistrana	IČO
Česká spořitelna, a.s.	45244782
Komerční banka, a.s.	45317054
Československá obchodní banka, a.s.	00001350
ING Bank N.V.	49279866

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

Následující tabulka obsahuje výši vydaného kolaterálu v tisících Kč. Kladná hodnota vyjadřuje poskytnutí kolaterálu, záporná jeho přijetí.

Protistrana	k 31. 12. 2021	k 31. 12. 2020
Česká spořitelna	-27 100	-225 600
Komerční banka	-42 000	-6 500
Československá obchodní banka	-185 456	-234 105
ING Bank	-135 735	-81 622

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.

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Prvotní aplikace IFRS 9

Oceňovací kategorie

Následující tabulka ukazuje původní oceňovací kategorie finančních aktiv a finančních závazků dle vyhl. 501/2002 účinné do 31. prosince 2020 a nové oceňovací kategorie dle IFRS 9 k 1. lednu 2021:

	Původní klasifikace dle vyhl.501/2002 účinné do 31.12.2020	Nová klasifikace dle IFRS 9	Původ.účet. hodnota dle vyhl.501/2020 účinné do 31.12.2020	Nová účetní hodnota dle IFRS
Finanční aktiva			**1.1.2021**	**1.1.2021**
Pohledávky za bankami	FV	FVPL	351 412	351 412
Pohledávky za nebankovními subjekty	FV	FVPL	-	-
Dluhové cenné papíry	FV	FVPL	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	FV	FVPL	19 732 043	19 732 043
Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	FV	FVPL	553 772	553 772
Ostatní aktiva – ostatní fin. aktiva	FV	FVPL	19 995	19 995
Finanční aktiva celkem			**20 657 222**	**20 657 222**

	Původní klasifikace dle vyhl.501/2002 účinné do 31.12.2020	Nová klasifikace dle IFRS 9	Původ.účet. hodnota dle vyhl.501/2020 účinné do 31.12.2020	Nová účetní hodnota dle IFRS
Finanční závazky – cizí zdroje			**1.1.2021**	**1.1.2021**
Závazky vůči bankám	FV	FVPL	547 827	547 827
Ostatní pasiva – záporná RH derivátů	FV	FVPL	4 257	4 257
Cizí zdroje celkem			**552 084**	**552 084**
Kapitálové fondy	Vlastní kapitál		6 532 522	-
Ostatní vlastní zdroje	Vlastní kapitál		13 360 367	-
Čistá aktiva podílníků		Odkupní hodnota*	-	19 892 889
Vlastní zdroje celkem/čistá aktiva podílníků			**19 892 889**	**19 892 889**
Finanční pasiva celkem			**20 444 973**	**20 444 973**

5.2. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Běžné účty	518 881	350 974
Maržové účty	449	438
Celkem	**519 330**	**351 412**

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2021 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku a ztráty (FVPL). Běžné účty jsou splatné na požádání. Maržové účty se využívají k vypořádání derivátů (futures).

5.3. Cenné papíry

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

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

K 31. 12. 2021 ani 2020 nemá Fond žádné dluhové cenné papíry ve svém portfoliu.

b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly

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

Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů určených jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31.12.2021

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Pořizovací hodnota	20 995 433	22 606
Tržní přecenění	1 548 949	236
Celkem	**22 544 382**	**22 842**

5.4. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	446 157	553 772
Zúčtování se státním rozpočtem	0	0
Ostatní pohledávky	7 677	12 790
Ostatní	1 581	7 205
Celkem	**455 415**	**573 767**

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2021 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve výši 7 677 tis. Kč (2020: 12 790 tis. Kč). Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy ve výši 1 581 tis. Kč (2020: 7 205 tis. Kč).

5.5. Náklady a příjmy příštích období

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

K 31. 12. 2020 nevykazoval Fond žádné náklady nebo příjmy příštích období.

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

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

Emisní ážio z rozdílu mezi jmenovitou a prodejní hodnotou podílových listů je vykazováno samostatně. Fond účtuje o emisním ážiu jak při prodeji podílových listů, tak i při jejich zpětném odkupu.

Prodejní cena podílového listu je stanovena jako podíl čisté hodnoty aktiv připadající na podílníky a počtu vydaných podílových listů.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2021 u třídy CZK C činila 3,6514 Kč (2020: 3,3169 Kč,), u třídy CZK DPM C 1,5367 Kč (2020: 1,3748 Kč), u třídy CZK D 0,8968 Kč (2020: 0,9451 Kč).
Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v příslušném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu je plánováno, že bude zisk za rok 2021 ve výši 2 008 912 tis. Kč převeden následovně:

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

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2020 ve výši 3 399 993 tis. Kč převeden následovně:

- zisk ve výši 3 166 848 tis. Kč u třídy CZK C bude v souladu se statutem Fondu převeden do kapitálových fondů
- zisk ve výši 202 320 tis Kč u třídy CZK DPM C bude v souladu se statutem Fondu převeden do kapitálových fondů
- zisk ve výši 30 825 tis Kč u třídy CZK D bude v souladu se statutem Fondu po odvedení srážkové daně podílníkům vyplacen jako dividenda bezhotovostním převodem.

Dle rozhodnutí vedoucího odštěpného závodu č.176 ze dne 30.4.2020 bylo po zaúčtování rozdělení hospodářského výsledku za rok 2019 proúčtováno i pokrytí ztrát z předchozích období (účtovaných na účtu kapitálové fondy) čerpáním fondu reinvestic, vytvořeného ze zisku minulých let.

5.7. Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2019	**5 509 174 635**	**5 509 176**	**-523 672**	**4 985 504**
Podílové listy vydané	1 235 151 505	1 235 151	-	1 235 151
Podílové listy odkoupené	-1 097 733 751	-1 097 734	-	-1 097 734
Pokrytí ztrát z předchozích období čerpáním fondu reinvestic	-	-	523 672	523 672
Zůstatek k 31. 12. 2020	**5 646 592 389**	**5 646 593**	**-**	**5 646 593**
Podílové listy vydané	1 041 708 984	1 041 709	-	1 041 709
Podílové listy odkoupené	- 811 205 954	-811 206	-	-811 206
Dotace a použití kapitál.fondu	-	-	7 500 461	7 500 461
Zůstatek k 31. 12. 2021	**5 877 095 419**	**5 877 096**	**7 500 461**	**13 377 557**

Přehled změn kapitálového fondu u třídy DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2019	**742 553 600**	**742 553**	**-49 374**	**693 179**
Podílové listy vydané	400 645 311	400 645	-	400 645
Podílové listy odkoupené	-424 940 804	-424 941	-	-424 941
Pokrytí ztrát z předchozích období čerpáním fondu reinvestic	-	-	49 374	49 374
Zůstatek k 31. 12. 2020	**718 258 107**	**718 258**	**-**	**718 258**
Podílové listy vydané	391 319 545	391 319	-	391 319
Podílové listy odkoupené	-225 324 129	-225 324	-	-225 324
Dotace a použití kapitál. fondu	-	-	319 038	319 038
Zůstatek k 31. 12. 2021	**884 253 523**	**884 253**	**319 038**	**1 203 291**

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK D

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2019	**120 560 720**	**120 561**	**-19 094**	**101 467**
Podílové listy vydané	102 291 769	102 292	-	102 292
Podílové listy odkoupené	-36 086 700	-36 087	-	-36 087
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2020	**186 765 789**	**186 766**	**-19 094**	**167 672**
Podílové listy vydané	121 351 703	121 352	-	121 352
Podílové listy odkoupené	-41 351 100	-41 351	-	-41 351
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2021	**266 766 392**	**266 767**	**-19 094**	**247 673**

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2019	**6 372 288 955**	**6 372 289**	**-592 139**	**5 780 150**
Podílové listy vydané	1 738 088 585	1 738 088	-	1 738 088
Podílové listy odkoupené	-1 558 761 255	-1 558 761	-	-1 558 761
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	573 045	573 045
Zůstatek k 31. 12. 2020	**6 551 616 285**	**6 551 616**	**-19 094**	**6 532 522**
Podílové listy vydané	1 554 380 232	1 554 380	-	1 554 380
Podílové listy odkoupené	-1 077 881 183	-1 077 881	-	-1 077 881
Dotace a použití kapitál. fondu	-	-	7 819 499	7 819 499
Zůstatek k 31. 12. 2021	**7 028 115 334**	**7 028 115**	7 800 406	**14 828 521**

5.8. Závazky vůči bankám

	31. 12. 2021	31. 12. 20120
Přijaté marže	390 291	547 827
Celkem	**547 827**	**547 827**

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

5.9. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	6 371	4 257
Závazky z vkladů od podílníků	5 142	5 312
Závazky z obchodování s cennými papíry	4 617	-
Zúčtování se státním rozpočtem	7 819	168 428
Ostatní závazky	10 138	5 783
Celkem	**34 087**	**183 780**

Zúčtování se státním rozpočtem představuje rozdíl mezi splatnou daní z příjmu a zaplacenými zálohami.

5.10. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2021 ve výši 1 832 tis. Kč (2020: 1 605 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2021 ve výši 35 142 tis. Kč (2020: 31 002 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2021 ve výši 49 tis. Kč (2020: 39 tis. Kč) a odměnu za výpočet vlastního kapitálu za prosinec 2021 ve výši 93 tis. Kč (2020: 81 tis. Kč).

5.11. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Pohledávka	**Závazek**	**Pohledávka**	**Závazek**
Měnové swapy	23 091 818	22 654 483	19 538 165	18 997 280
Měnové forwardy	532 561	530 110	842 571	833 941
Celkem	**23 624 379**	**23 184 593**	**20 380 736**	**19 831 221**
Celkem	**23 624 379**	**23 184 593**	**20 380 736**	**19 831 221**

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

Reálná hodnota derivátu:

	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	443 706	6 371	545 115	4 230
Měnové forwardy	2 451	-	8 657	27
Celkem	**446 157**	**6 371**	**553 772**	**4 257**

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

5.12. Výnosy z úroků

	2021	2020
Úroky z vkladů a složených marží	1 371	1 302
Celkem	**1 074**	**1 201**

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2021	2020
Umístění trhů	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**
Česká republika	1 074	1 201
Evropa	-	-
Amerika	-	-
Ostatní	-	-
Celkem	**1 074**	**1 201**

5.13. Výnosy z akcií a podílů

	2021	2020
Zahraniční dividendy	142 038	174 337
Celkem	**142 038**	**174 337**

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2021	2010
Umístění trhů	**Výnosy z akcií a podílů**	**Výnosy z akcií a podílů**
Česká republika	-	-
Evropa	26 848	67 796
Amerika	92 959	86 427
Ostatní	22 231	20 114
Celkem	**142 038**	**174 337**

5.14. Poplatky a provize

	2021	2020
Obhospodařovatelský poplatek	418 810	285 296
Depozitářský poplatek	21 586	14 842
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	2 711	2 975
Náklady-lokální subregistr	589	485
Správa cenných papírů	13 683	9 127
Ostatní poplatky a provize	12 625	14 462
Celkem	**470 004**	**327 187**

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem Fondu u třídy CZK C 1,95 % (2020: 1,95 %), u třídy CZK DPM C 0,35 % (2020: 0,35 %), u třídy CZK CFD C 1,95 % (2020: 1,95 %) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

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

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty. Provize placené při nákupu cenných papírů, které byly součástí pořizovací ceny, jsou v souladu s IFRS účtovány přímo do nákladů.

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.

5.15. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2021	2020
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	2 562 712	2 979 101
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-130 324	760 114
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	23 586	14 169
Celkem	**2 455 974**	**3 753 384**

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

Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací (derivátů) obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji (realizovaná ztráta byla 570 110 tis. v roce 2021; v roce 2020 byla realizovaný zisk 210 599 tis.) a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu (nerealizovaný zisk v roce 2021 byl ve výši 439 786 tis.; v roce 2020 činil 549 515 tis.).

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

5.16. Správní náklady

	2021	2020
Audit	294	252
Celkem	**294**	**252**

5.17. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2021	2020
Daň splatná – běžný rok	120 654	197 444
Daň z příjmů celkem	**120 654**	**197 444**

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Hospodářský výsledek před zdaněním	2 129 566	3 597 438
Přičitatelné položky	7 264	2 784
Odečitatelné položky	-149 862	-174 337
Základ daně	1 986 968	3 425 885
Uplatnění daňové ztráty	-	-
Základ daně po úpravě/ztráta	1 986 968	3 425 885
Daň (5 %) ze základu daně	99 348	171 294
Zahraniční dividendy	142 085	174 334

Daň ze zahraničních dividend	21 313	26 150
Dodatečné odvody daně	- 7	-
Daň celkem	**120 654**	**197 444**

Odložená daň

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

K 31. 12. 2020 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám ve výši 225 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

5.18. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	31. 12. 2021	**31. 12. 2020**
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek Česká spořitelna	1 832	1 605
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek-EAM	35 142	31 002
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	49	39
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu	93	81
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	14 493	5 639
Závazky ke spřízněným osobám celkem	**51 609**	**38 366**

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2021 činily celkem 42 991 tis. Kč (2020: 30 942 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři ve výši 21 586 tis. Kč (2020: 14 842 tis. Kč).

Náklady účtované EAM v roce 2021 činily celkem 427 014 tis. Kč (2020: 296 245 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek ve výši 418 810 tis. Kč (2020: 285 296 tis. Kč), náklady na výzkum a fin. analýzy ve výši 8 023 tis. Kč (2020: 10 949 tis. Kč a náklady na Voting ve výši 180 tis Kč (2020: 0 tis. Kč).

5.19. 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 2021

Aktiva	**Do 3 měsíců**	**3 měsíce - 1 rok**	**1-5 let**	**Nad 5 let**	**Nespecifikováno**	**Celkem**
Pohledávky za bankami	519 330	-	-	-	-	519 330
Akcie	-	-	-	-	22 544 382	22 544 382
Ostatní aktiva	446 174	9 257	-	-	-	455 431
Aktiva celkem	**886 319**	**88 442**	**-**	**-**	**22 544 382**	**23 519 143**

Pasiva						
Ostatní pasiva	-63 247	-7 956	-	-	-390 291	-461 494
Čistá výše aktiv	**823 072**	**80 486**	**-**	**-**	**22 154 091**	**23 057 649**
Fondový kapitál-disponibilní	**-23 057 649**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-23 057 649**
Rozdíl	**-22 234 577**	**80 486**	**-**	**-**	**22 154 091**	**-**

Rok 2020

Aktiva	**Do 3 měsíců**	**3 měsíce - 1 rok**	**1-5 let**	**Nad 5 let**	**Nespecifi-kováno**	**Celkem**
Pohledávky za bankami	351 412	-	-	-	-	351 412
Akcie	-	-	-	-	19 732 043	19 732 043
Ostatní aktiva	568 583	5 184	-	-	-	573 767
Aktiva celkem	**919 995**	**5 184**	**-**	**-**	**19 732 043**	**20 657 222**

Pasiva						
Ostatní pasiva	-47 046	-169 460	-	-	-547 827	-764 333
Čistá výše aktiv	**872 949**	**-164 276**	**-**	**-**	**19 184 216**	**19 892 889**
Fondový kapitál-disponibilní	**-19 892 889**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-19 892 889**
Rozdíl	**-19 019 940**	**-164 276**	**-**	**-**	**19 184 216**	**-**

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

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

5.20. Reálná hodnota

Oceňovací metody

Účetní jednotka stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.
Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacena za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Hierarchie reálné hodnoty

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

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

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

- kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;

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

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

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

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

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

31.12.2021	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	519 330	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	22 544 382	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	446 157	-
Finanční závazky			
Závazky vůči bankám a druž. záložnám	390 291	-	-
Ostatní finanční závazky	-	6 371	-

5.21. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

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

5.22. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

Vyhrazené

5.23. Události po datu účetní závěrky

Koncem února 2022 pokračující politické napětí mezi Ruskem a Ukrajinou eskalovalo v konflikt s vojenskou invazí Ruska na Ukrajinu. Celosvětovou reakcí na ruské porušení mezinárodního práva a agresi vůči Ukrajině bylo uvalení rozsáhlých sankcí a omezení podnikatelské činnosti. Tyto skutečnosti považujeme za neupravující následné události. Celkový dopad posledního vývoje se projevil zvýšenou volatilitou na finančních a komoditních trzích a dalšími důsledky pro ekonomiku. Podnikatelská rizika zahrnující nepříznivé dopady ekonomických sankcí uvalených na Rusko, přerušení podnikání (včetně dodavatelských řetězců), zvýšený výskyt kybernetických útoků, riziko porušení právních a regulatorních pravidel a mnoho dalších je obtížné posoudit a jejich celkový vliv a možné účinky nejsou v tuto chvíli známy.

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Fondu k 31. prosinci 2021

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:
28. 3. 2022	Ing. Martin Řezáč