

# **Pololetní zpráva 2024**

**TOP STOCKS – otevřený podílový fond**

# Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2024

(dle ustanovení § 237 odst. 1 a § 238 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb.  
a § 42 písm. b) vyhlášky č. 244/2013 Sb.)

## **TOP STOCKS – otevřený podílový fond**

ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C

LEI: 31570010000000019204

ISIN: CZ0008475605 – třída CZK D

ISIN: CZ0008475191 – třída CZK DPM C

### **Typ fondu dle AKAT ČR**

akciový

### **Investiční strategie**

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na rozvinutých akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 80 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého 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. V prvním pololetí roku 2024 byl podílový fond řízen aktivně a nekopíroval žádný index. Při konstrukci portfolia bylo přihlíženo k indexům vedeným v [přehledu indexů](#) uveřejněném na internetové stránce obhospodařovatele fondu.

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Tento podílový fond není fondem aktivně sledujícím cíle udržitelnosti v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení společností. Hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti (Principal Adverse Impact, PAI) nejsou v tomto podílovém fondu ani při výběru aktiv, do kterých investuje, brány v úvahu.

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

### **Portfolio manažer fondu**

*Jméno, příjmení, titul/y,  
funkce vykonávaná/é k 30. 6. 2024*

**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)*

20 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, PSC 160 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1154. Od 16. prosince 2009 patřila tato investiční společnost do konsolidačního celku společnosti Erste Asset Management GmbH, která byla její přímo ovládací osobou se 100% podílem hlasovacích práv.

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

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

## Depozitář fondu

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

## Komentář manažera fondu

Z pohledu celkového zhodnocení hlavních indexů na vyspělých trzích připomínalo letošní první pololetí do velké míry to loňské první pololetí. Zhodnocení amerického indexu S&P500 překonalo zhodnocení indexu MSCI Europe o přibližně 5,6 procenta a celkové výnosy obou indexů byly blízké těm z loňského prvního pololetí.

**Tab:** Přehled faktorů, které měly vliv na výkonnost akcií dvou hlavních regionálních indexů v 1. pololetí 2024

	Tržby	Zisková marže	Čistý zisk	Odkupy	EPS	P/E	Index	Dividen dy	Celkový výnos
<b>S&amp;P500</b>	2,6 %	4,3 %	7,0 %	0,2 %	7,2 %	6,8 %	14,5 %	0,7 %	15,3 %
<b>MSCI Europe</b>	0,0 %	1,5 %	1,5 %	0,9 %	2,4 %	4,5 %	7,0 %	2,5 %	9,7 %

*Zdroj: IBES data od LSEG, výpočty EAM*

Při detailnějším pohledu však lze najít jisté odlišnosti, a to zejména zlepšenou fundamentální výkonnost amerických společností, ke které došlo díky růstu ziskové marže. Naopak v případě evropských společností došlo ke zpomalení růstu ziskovosti kvůli nulovému růstu tržeb v letošním prvním pololetí. I nadále přetrvával optimismus investorů, který se projevil v rostoucím ocenění pomocí ukazatele P/E, avšak v případě amerických společností již nebyl tak dominantním faktorem celkové výkonnosti jako v loňském roce.

Podobně jako loni byla největším tahounem zhodnocení indexu S&P500 primárně skupina těch největších společností. Desítka největších společností se podílela na více než 77 % celkového zhodnocení indexu, což je druhá nejvyšší hodnota od roku 1990. Pro srovnání loni byl podíl 10 největších společností na zhodnocení indexu ve výši 68 %, přičemž dlouhodobě se tento ukazatel pohybuje spíše kolem 20 %.

Od začátku existence indexu S&P500 byla výkonnost 10 největších společností o 2,4 % p.a. horší než výkonnost zbylých 490 společností z tohoto indexu, v uplynulých 10 letech (ke konci roku 2023) však desítka největších společností vykázala o 4,9 % p.a. lepší výkonnost.

Rostoucí koncentrace indexu S&P500, na jehož složení se 10 největších společností již podílí 38 % a koncentrace jejich podílu na zhodnocení indexu vede taky k tomu, že většina společností, které jsou v tomto indexu obsažené za jeho výkonností zaostávají. V prvním pololetí pouze 126 společností z tohoto indexu (tj. 25 % společností obsažených v indexu) dokázalo svojí výkonností tento index porazit, což je nejhorší hodnota za posledních 50 let. Právě z tohoto důvodu došlo i v letošním prvním pololetí k výraznému zaostávání rovnoměrně vážené verze indexu S&P500 (SPW) za jeho známější a častěji používanou tržně kapitalizační verzi (SPX) podobně jak tomu bylo i v loňském roce. Jak lze vidět z následující tabulky, nejvíce se tento rozdíl ve výkonnosti indexů SPX a SPW prohloubil ve 2. čtvrtletí letošního roku, kdy na rozdíl od indexu SPX došlo v případě indexu SPW k poklesu relativního ocenění. I když oba indexy měly letos přibližně podobný růst EPS, investoři i nadále odměňují zlepšené fundamentální výsledky spíše u těch největších společností, díky čemuž byla výkonnost indexu SPX přibližně o 10procentních bodů lepší než v případě indexu SPW.

**Tab:** Přehled faktorů, které měly vliv na výkonnost dvou hlavních verzí indexu S&P500

	SPX			SPW		
	Kurz	P/E	EPS	Kurz	P/E	EPS
1Q24	10,2 %	7,2 %	2,8 %	7,4 %	5,2 %	2,1 %
2Q24	3,9 %	0,1 %	3,9 %	-3,1 %	-6,4 %	3,6 %
<b>letos</b>	<b>14,5 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>5,7 %</b>
od roku 2016	143,9 %	23,5 %	97,5 %	90,0 %	-4,6 %	99,1 %
od roku 2019	69,0 %	14,7 %	47,3 %	42,1 %	-2,4 %	45,6 %
od roku 2021	14,6 %	-1,3 %	16,1 %	0,9 %	-8,0 %	9,7 %

*Zdroj: IBES data od LSEG, výpočty EAM, SPX = tržně kapitalizační index S&P500, SPW = rovnoměrně vážený index S&P500*

Tím pádem i v letošním roce pokračuje růst diskontu v ocenění rovnoměrně váženého indexu SPW (aktuální ocenění P/E 16,5) ve srovnání s indexem SPX (aktuální ocenění P/E 21,2), který započal v průběhu roku 2017, kdy se naposledy oba tyto indexy obchodovaly přibližně se stejným oceněním. Rozdílná změna míry optimismu projevující se v pozitivní/negativní změně ocenění pomocí ukazatele P/E vůči odlišně složeným indexům stejných 500 společností je také rozhodujícím důvodem zaostávání indexu SPW vůči indexu SPX od konce roku 2016, resp. od konce roku 2019 (tj. před vypuknutím pandemie COVID-19).

Z pohledu růstu fundamentálních veličin u společností zastoupených v portfoliu fondu Top Stocks překonalo první pololetí moje očekávání. Růst odhadované ziskovosti o 14,8 % byl mnohem lepší, než jsem ještě na začátku letošního roku očekával. Bohužel podobně jako v případě většiny společností z indexu S&P500 nebyl tento růst nijak významně investory zaplacen a hodnota 1 podílového listu fondu Top Stocks vzrostla v 1. pololetí 2024 jenom o 6,1 %, což bylo jen mírně lepší než zhodnocení fondu o 5,1 % v loňském prvním pololetí. Podobně jako v případě indexu SPW i v případě společností obsažených ve fondu došlo k dalšímu poklesu relativního ocenění P/E a dále se prohlubuje oceňovací diskont vůči indexu S&P500. Aktuálně je to již skoro 9násobek očekávané ziskovosti (oceňovací ukazatel P/E pro společnosti zahrnuté ve fondu Top Stocks je 12,5). V posledních 18 měsících dochází i k růstu oceňovacího diskontu vůči rovnoměrně váženému indexu SPW. Domnívám se, že pokud zůstane zachována nadprůměrná dynamika růstu ziskovosti u společností zahrnutých v portfoliu, tak investoři nemůžou donekonečna ignorovat tyto společnosti a časem dojde k jejich přecenění na vyšší hodnoty relativního ocenění, které odpovídají jejich růstovému profilu. I když je zřejmé, že s větším

zastoupením pasivního investování bude docházet k delším cyklům vytváření a uzavírání příležitostí, věřím tomu, že trhy zůstávají v tomto směru efektivní a práce aktivního manažera může být adekvátně odměněna.

V prvním pololetí 2024 byla do portfolia nově zařazená společnost AutoZone. Ke konci června obsahovalo portfolio fondu 25 různých investičních nápadů.

## Řízení rizik

### Úvěrové riziko

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

### Tržní riziko

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

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

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je počítán útvarem České spořitelny, a.s., specializovaným na řízení tržních a likviditních rizik, a to metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS.

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

	k 30. 6. 2024, %
Hodnota VaR za úrokové riziko	0,06
Hodnota VaR za měnové riziko	0,49
Hodnota VaR za akciové riziko	11,75
Globální VaR	11,88

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

Stav reálných hodnot derivátů je zachycen na rozvahových účtech:

k 30. 6. 2024, tis. Kč

Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	975
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	434 034

### Riziko likvidity

Dalším monitorovaným rizikem je riziko likvidity. Představuje riziko, že fond nebude mít včas dostatek 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.

Dle ustanovení § 132 odst. 1 písm. b) zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu se investiční společnost zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 2 týdnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny, a.s., obdržela žádost o jeho odkoupení. Jelikož v držení fondu jsou cenné papíry, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 134 zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů fondu, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. Obhospodařovatel může také rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů fondu na dobu nezbytně nutnou z provozních důvodů, zejména vztahu k činnostem souvisejícím s účetní závěrkou.

### Riziko související s deriváty

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

V první řadě se vyhodnocuje otevřená pozice derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. Dále se kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, kde je ve vztahu k protistranám, při repo obchodech, maximální otevřená pozice nastavena na 10 % majetku fondu, při dodržení stanovených pravidel obezřetnosti. Tento limit nesmí překročit 5 % v případě, že bychom chtěli obchodovat s protistranou, která tato pravidla nesplňuje v plné míře. Obchodujeme pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut fondu určuje vyšší hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb, respektive výnosových křivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční strategií fondu.

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

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty zejména s těmito protistranami:

Protistrana	IČO
Česká spořitelna, a.s.	452 44 782
Československá obchodní banka, a. s.	000 01 350
ING Bank N.V.	492 79 866
Komerční banka, a.s.	453 17 054

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

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

**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	71 257 913	258 979	66 490 076	242 038	4 767 837	16 941
Únor	83 524 897	315 870	68 325 548	256 594	15 199 349	59 276
Březen	73 246 557	283 574	46 083 038	178 332	27 163 519	105 242
Duben	87 307 901	332 764	53 338 239	204 144	33 969 662	128 620
Květen	78 185 058	299 819	46 774 399	178 860	31 410 659	120 959
Červen	72 221 209	280 273	42 572 344	165 588	29 648 865	114 685
<b>CELKEM</b>	<b>465 743 535</b>	<b>1 771 279</b>	<b>323 583 644</b>	<b>1 225 556</b>	<b>142 159 891</b>	<b>545 723</b>

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2024 je 6 543 712 139 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	3 964 633	3 253	4 360 441	3 564	-395 808	-311
Únor	3 178 856	2 715	2 662 348	2 286	516 508	429
Březen	3 457 122	3 027	2 083 033	1 824	1 374 089	1 203
Duben	8 355 549	7 221	2 247 641	1 961	6 107 908	5 260
Květen	3 989 002	3 227	4 090 672	3 296	-101 670	-69
Červen	4 091 494	3 353	1 789 532	1 465	2 301 962	1 888
<b>CELKEM</b>	<b>27 036 656</b>	<b>22 796</b>	<b>17 233 667</b>	<b>14 396</b>	<b>9 802 989</b>	<b>8 400</b>

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2024 je 372 589 251 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	2 027 659	3 187	56 664 683	89 161	-54 637 024	-85 974
Únor	2 501 572	4 018	26 013 514	42 171	-23 511 942	-38 153
Březen	1 469 841	2 488	3 934 023	6 642	-2 464 182	-4 154
Duben	0	0	2 175 261	3 545	-2 175 261	-3 545
Květen	4 098 904	6 816	30 605 068	51 207	-26 506 164	-44 391
Červen	1 139 528	1 934	8 427 128	14 335	-7 287 600	-12 401
<b>CELKEM</b>	<b>11 237 504</b>	<b>18 443</b>	<b>127 819 677</b>	<b>207 061</b>	<b>-116 582 173</b>	<b>-188 618</b>

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2024 je 796 464 252 ks.

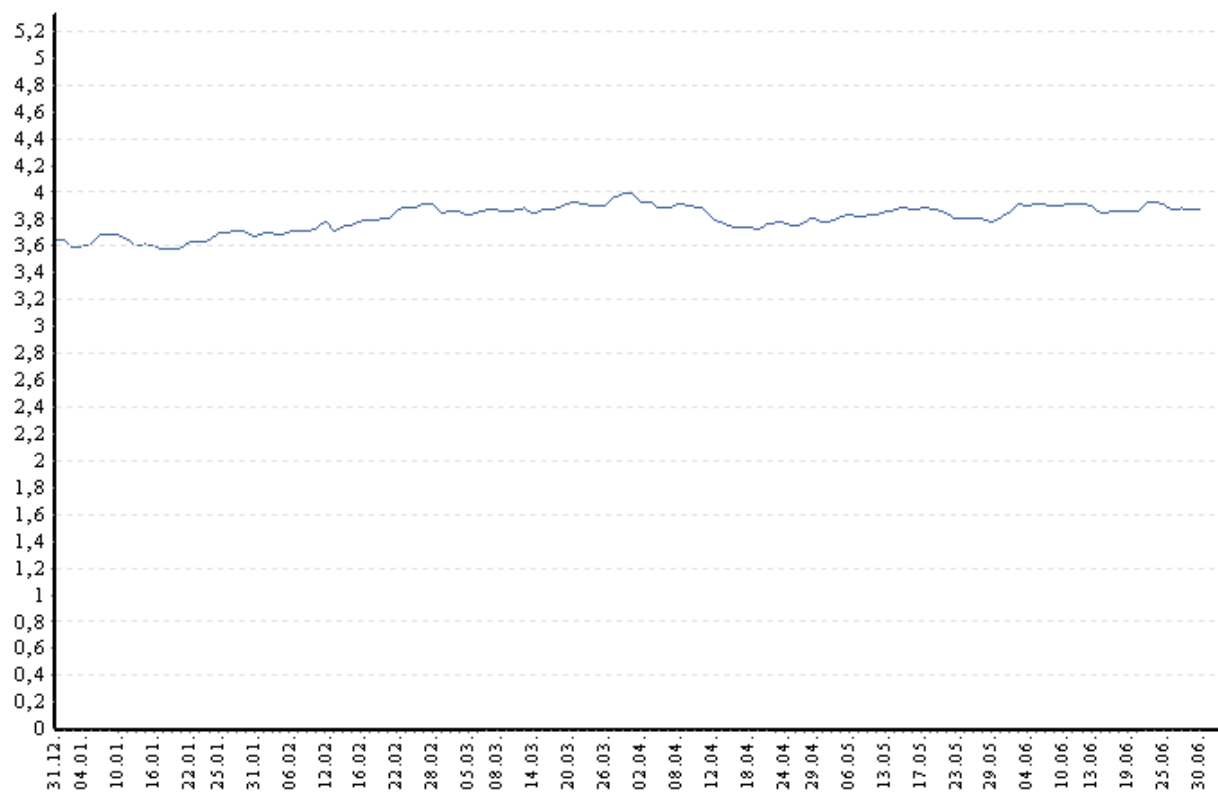
**Poznámky:**

1. Pro přepočítání cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 30. 6. 2024 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 125.
2. 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.
3. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen souhrnným ukazatelem rizik (summary risk indicator, SRI). Souhrnný ukazatel zohledňuje jak volatilitu finančního nástroje (tržní riziko), tak úvěruschopnost emitenta (kreditní riziko). Souhrnný ukazatel vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Souhrnný ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese <http://www.erste-am.cz> nebo na internetové adrese distributora <http://www.investicnicentrum.cz>. Zařazení podílového fondu

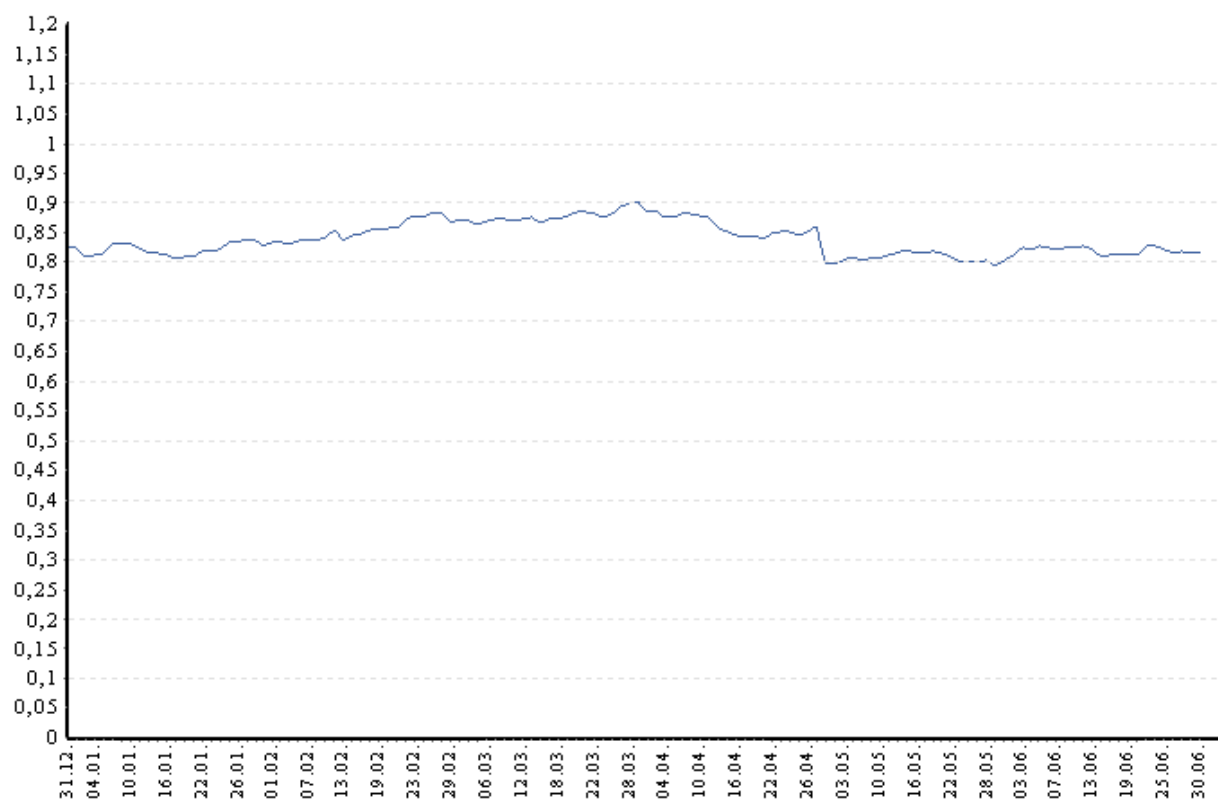
do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.

4. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 30. 6. 2024 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo obchodů).

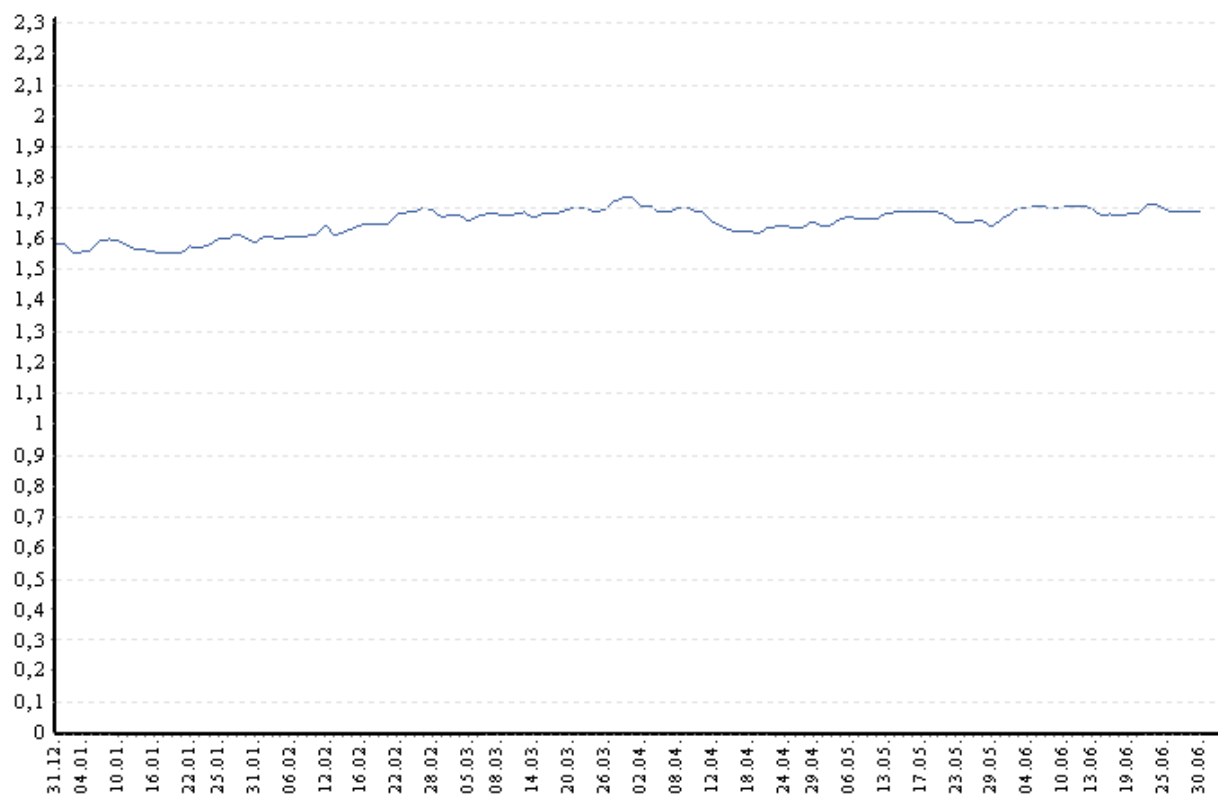
Vývoj hodnoty podílových listů  
TOP STOCKS  
v průběhu 1. pololetí 2024  
ISIN CZ0008472404



**Vývoj hodnoty podílových listů  
TOP STOCKS  
v průběhu 1. pololetí 2024  
ISIN CZ0008475605**



Vývoj hodnoty podílových listů  
TOP STOCKS  
v průběhu 1. pololetí 2024  
ISIN CZ0008475191



**ROZVAHA**  
k 30.06.2024

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	535 586	864 989
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	221 834	864 531
	bc/ maržové účty	05	479	458
	bd/ marže složené	06	313 273	
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	26 919 960	24 308 044
11	Ostatní aktiva	15	77 002	289 036
	a/ deriváty	16	975	239 454
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	60 180	42 606
	d/ ostatní aktiva	19	15 847	6 976
13	Náklady a příjmy příštích období	21	143	19
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	22	<b>27 532 691</b>	<b>25 462 088</b>
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23		290 478
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	26		290 478
4	Ostatní pasiva	29	458 132	74 297
	a/ deriváty	30	434 034	62 577
	d/ ostatní pasiva	33	24 098	11 720
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	44 038	40 742
6	Rezervy	35	91 166	
	v tom: b/ na daně	36	91 166	
6a	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	593 336	405 517
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů)	38	26 939 355	25 056 571
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	7 753 696	7 423 573
	b) obdoba kapitálové fondy	40	17 647 615	15 819 509
	c) obdoba nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	41	18	5
	f) zisk nebo ztráta za účetní období (přírůstek nebo úbytek čistých aktiv)	44	1 538 026	1 813 484
	<b>PASIVA CELKEM</b>	57	<b>27 532 691</b>	<b>25 462 088</b>
	<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>	59		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	61	26 998 178	24 708 527
	b/ s měnovými nástroji	63	26 998 178	24 708 527
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	26 919 960	24 308 044
	v tom : cenné papíry	70	26 919 960	24 308 044
9	Přijaté přísliby a záruky	71	700 000	700 000
12	Závazky z pevných termínových operací	73	27 431 237	24 531 650
	b/ s měnovými nástroji	75	27 431 237	24 531 650

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
k 30. 6. 2024

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	12 695	27 971
	d/ úroky ze složených marží	05	2 839	178
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	3 356	8 705
	b/ úroky z přijatých marží	08	3 054	8 679
3	Výnosy z akcií a podílů	10	193 950	129 245
5	Náklady na poplatky a provize	11	275 545	246 539
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	2 247	1 386
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	244 366	216 250
	c/ depozitářský poplatek	14	12 629	11 228
	d/ ostatní finanční náklady	15	16 303	17 675
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	1 703 169	1 273 053
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	2 553 296	416 037
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	12 645	-29 062
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	-862 772	886 078
7	Ostatní provozní výnosy	20	972	839
9	Správní náklady	22	145	149
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	145	149
12	Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných	25		4 644
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	2 548	700
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	1 629 192	1 179 659
23	Daň z příjmů	31	91 166	19 387
25	Přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů po zdanění	33	1 538 026	1 160 272

## Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A	B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2024, tis. Kč	fondů celkem	26 939 355
	třídy CZK C	25 291 600
	třídy CZK D	303 971
	třídy CZK DPM C	1 343 784
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2023, tis. Kč	fondů celkem	23 847 443
	třídy CZK C	22 162 840
	třídy CZK D	285 369
	třídy CZK DPM C	1 399 234
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2022, tis. Kč	fondů celkem	17 750 308
	třídy CZK C	16 513 224
	třídy CZK D	193 187
	třídy CZK DPM C	1 043 897
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2024, Kč	třídy CZK C	3,865023
	třídy CZK D	0,815836
	třídy CZK DPM C	1,687186
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2023, Kč	třídy CZK C	3,553716
	třídy CZK D	0,803440
	třídy CZK DPM C	1,530965
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2022, Kč	třídy CZK C	2,771281
	třídy CZK D	0,626596
	třídy CZK DPM C	1,175537
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč	22	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč u třídy CZK D <sup>1)</sup>	23	0,05
Úplata určená investiční společností za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	244 366
	za třídu CZK C	238 018
	za třídu CZK D	2 981
	za třídu CZK DPM C	3 367
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	12 629
	za třídu CZK C	11 815
	za třídu CZK D	148
	za třídu CZK DPM C	666
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	639
	za třídu CZK C	598
	za třídu CZK D	7
	za třídu CZK DPM C	34
Náklady na audit, tis. Kč	36	145

<sup>1)</sup> v souladu s platným statutem fondu byla ke dni 31. 5. 2024 provedena výplata disponibilního zisku za rok 2023 v celkové výši 20 763 634,65 Kč. Počet podílových listů k rozhodnému datu 30.4.2024 byl 370 388 959 kusů, výplata výnosů v přepočtu na 1 PL je uvedena v netto hodnotě.

**Informace o finančních kolaterálech**  
**(stav k 30. 6. 2024)**

A	Hodnota, tis. Kč	Podíl kolaterálů na aktivech fondu, %
Kolaterály v CZK složené na účet od ČS, a.s.	2 400	0,01
Kolaterály v EUR složené na účet od ČSOB, a.s.	253 554	0,92
Kolaterály v EUR složené na účet od ING BANK NV AMSTERDAM	57 319	0,21

## Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI
1	2	3	4	5	6	7	8
DUFY GROUP REG	CH0023405456	CH	882 839	906 562	1 000 000	129 880	3,37
TE CONNECTIVITY LTD	CH0102993182	CH	943 148	1 055 387	300 000	7 016	3,92
SHS TUI AG ORD REG	DE000TUAG505	DE	873 287	826 491	5 000 000	125 150	3,07
PANDORA A/S	DK0060252690	DK	866 980	987 604	280 000	940	3,67
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	ES	925 950	1 007 626	21 000 000	310 517	3,74
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	US0463531089	GB	1 041 818	1 258 473	690 000	16 136	4,67
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	GB	1 011 091	1 053 982	1 650 000	5 392	3,91
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	IE	1 170 796	1 021 850	2 500 000	375	3,79
SILICON MOTION TECHNOLOG-(ADR)	US82706C1080	KY	904 845	1 250 061	660 000	154	4,64
SABRE CORP	US78573M1045	US	935 317	593 186	9 500 000	2 222	2,20
TAPESTRY INC	US8760301072	US	1 070 759	1 300 893	1 300 000	304	4,83
LKQ CORP	US5018892084	US	1 059 278	972 624	1 000 000	234	3,61
NETFLIX INC	US64110L1061	US	762 610	1 104 792	70 000	2	4,10

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKl
1	2	3	4	5	6	7	8
BLOOMIN BRANDS INC	US0942351083	US	1 324 671	989 368	2 200 000	514	3,67
BATH & BODY WORKS INC	US0708301041	US	1 158 898	1 095 868	1 200 000	14 032	4,07
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	747 470	1 512 606	1 500 000	35	5,61
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	875 206	1 284 995	320 000	7	4,77
BIOGEN IDEC	US09062X1037	US	1 145 244	1 084 269	200 000	4 677	4,02
AUTOZONE INC	US0533321024	US	1 001 797	1 109 095	16 000	4	4,12
STARBUCKS CORP	US8552441094	US	1 158 352	1 001 330	550 000	13	3,72
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	755 201	1 293 246	350 000	1	4,80
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	US	1 219 875	1 116 714	580 000	14	4,15
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	US5588681057	US	1 135 316	1 441 401	220 000	1	5,35
ZIMMER HOLDINGS INC	US98956P1021	US	1 088 529	1 015 233	400 000	104	3,77

# Skladba majetku FKl

## Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32\_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	26 919 960
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	-433 059
Vklady podle § 15	18	222 313
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0