

Výroční zpráva 2018

HIGH YIELD DLUHOPISOVÝ – otevřený podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2018

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

HIGH YIELD DLUHOPISOVÝ – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472412 – třída CZK C

LEI: 315700100000000019301

ISIN: CZ0008475241 – třída CZK DPM C

Typ fondu dle AKAT ČR
dluhopisový

Investiční strategie

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

Benchmark není pro podílový fond stanoven. Kritériem úspěšnosti je dosažení absolutního výnosu.

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

Portfolio manažer fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2018
Rok narození*

Martin Šmíd, Ing.
portfolio manažer
1973

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

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko–správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)
- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)

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

21 let
(OPF MERKUR (2000 - 2002),
SPOROINVEST (2000 -),
ČS korporátní dluhopisový (2004 -),
OPATRNÝ MIX FF (07/2006 – 11/2009),

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

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

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

V rámci dlouhodobé strategie investiční skupiny Erste Asset Management, s cílem posílení kapitálové vybavenosti, zvýšení finanční stability a rozšiřování nabídky produktů koncovým klientům, byl připraven projekt přeshraniční fúze a po jeho schválení statutárními orgány a valnými hromadami zúčastněných společností a regulačními 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

Rok 2018 byl na kreditních trzích ve znamení roztahování kreditních premií. Jedním z faktorů, který na začátku roku odstartoval pokles kreditních trhů, byly obavy investorů z toho, co udělá Evropská centrální banka s programem kvantitativního uvolňování. Příznivý vývoj evropských ekonomik a pomalu se zvyšující inflace podpořily očekávání, že ECB by mohla zcela ukončit nákupy státních a korporátních dluhopisů ke konci roku 2018. Nejvíce ale k roztahování kreditních premií korporátních dluhopisů v prvním pololetí přispěly obchodní spory mezi Spojenými státy a Čínou a hlavně mezi Spojenými státy a jeho spojenci z Evropy či Severní Ameriky. Spory postupně eskalovaly a investoři se čím dál více obávali, že by mohly přerůst v obchodní válku. Tyto obavy na trzích přetrvávaly s měnící se intenzitou víceméně až do konce roku. Dalším, i když nakonec pouze krátkodobým zdrojem zvýšené volatility, byl vývoj na italské politické scéně. Populistické strany Liga a Hnutí pěti hvězd se dohodly na vládní koalici, přičemž trhy nejvíce vystrašil společný vládní program koaličních stran, který značně zvýšil obavy z dalšího směřování země a z vývoje jejího zadlužení. Výsledkem byl prudký nárůst výnosů italských státních a korporátních dluhopisů. Zbytek Evropy byl ovšem korekcí na italském trhu zasažen jen minimálně. Pozornost trhu se poměrně rychle přesunula jinam, k čemuž přispěly do jisté míry i umírněnější komentáře představitelů nové italské vlády, což se projevilo v poklesu výnosů italských státních a korporátních dluhopisů. Krátkodobě se během letních měsíců negativně projevila na kreditních trzích také korekce na tureckém měnovém a dluhopisovém trhu. Prudký propad cen tureckých dluhopisů a obavy z možné měnové krize zvýšily mezi investory averzi vůči riziku. Výsledkem bylo právě roztažení kreditních premií evropských korporátních dluhopisů a naopak pokles výnosů státních dluhopisů s tím, jak investoři přesouvali své prostředky do bezpečnějších aktiv. Během této korekce se kreditní premie vysoce úročených firemních obligací roztáhly zhruba až o 60 bazických bodů. Situace v Turecku se po zásahu centrální banky na začátku září částečně stabilizovala a obavy z rozšíření nákazy mezi evropské korporátní dluhopisy zmizely. Kreditní premie vysoce úročených firemních obligací se proto poměrně rychle utáhly na dohled k úrovním před krizí.

Závažnější události na trhu ale nastaly v posledním čtvrtletí roku. Silný růst výnosů delších amerických státních dluhopisů (zhruba o 45 bazických bodů) v září a na začátku října do značné míry ztratil atraktivitu držení těchto nízkorizikových instrumentů oproti akciím a korporátním dluhopisům. Když se k tomu přidaly ještě obavy z obchodních válek a ze zpomalení čínské ekonomiky, výsledkem byl propad akciových trhů. Na ten kreditní trhy zprvu příliš nereagovaly a kreditní premie se v říjnu roztahovaly pouze minimálně. K většímu poklesu došlo teprve až v polovině listopadu, kdy začaly mezi investory převažovat obavy z důsledků plánovaného zastavení nákupů firemních obligací Evropskou centrální bankou na konci roku. K tomu se přidaly stále přetrvávající obavy z obchodních válek a slábnoucího růstu ekonomik, nevyjasněný Brexit a pře ohledně italského rozpočtu. Mezi investory navíc začalo sílit přesvědčení, že se americká a evropská ekonomika blíží k recesi, což měla ostatně již ukazovat i dolarová křivka, která na začátku prosince dosáhla téměř plochého tvaru, přičemž v některých segmentech byla dokonce krátce i inverzní. Podobně si investoři začali vysvětlovat i poslední vyjádření guvernéra Fedu (americké centrální banky), která se nesla v „holubičím“ tónu. Přestože makroekonomické fundamenty stále potvrzovaly pokračující růst americké ekonomiky, včetně silného trhu práce, přesvědčení investorů o hrozící recesi se projevilo v dalším poklesu akciových a kreditních trhů. Kreditní premie evropských vysoce úročených korporátních dluhopisů se tak v období od

poloviny listopadu do konce roku roztáhly v průměru zhruba o 115 bazických bodů a za celý rok 2018 zhruba o 200 bazických bodů.

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

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008472412 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	83 586 989	117 040	21 255 735	29 749	62 331 254	87 291
Únor	75 259 367	104 571	29 093 320	40 419	46 166 047	64 152
Březen	70 874 633	98 352	23 422 803	32 499	47 451 830	65 853
Duben	64 126 819	88 864	26 914 963	37 302	37 211 856	51 562
Květen	78 018 479	107 869	36 522 665	50 494	41 495 814	57 375
Červen	71 565 935	98 538	33 275 061	45 819	38 290 874	52 719
Červenec	52 724 893	72 717	27 060 271	37 305	25 664 622	35 412
Srpen	62 627 074	85 836	37 319 442	51 152	25 307 632	34 684
Září	48 755 240	66 827	33 777 203	46 254	14 978 037	20 573
Říjen	65 141 183	89 728	49 551 549	68 241	15 589 634	21 487
Listopad	47 361 203	64 830	35 384 346	48 415	11 976 857	16 415
Prosinec	35 660 572	48 359	32 098 617	43 519	3 561 955	4 840
CELKEM	755 702 387	1 043 531	385 675 975	531 168	370 026 412	512 363

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008475241 – třída CZK DPM C

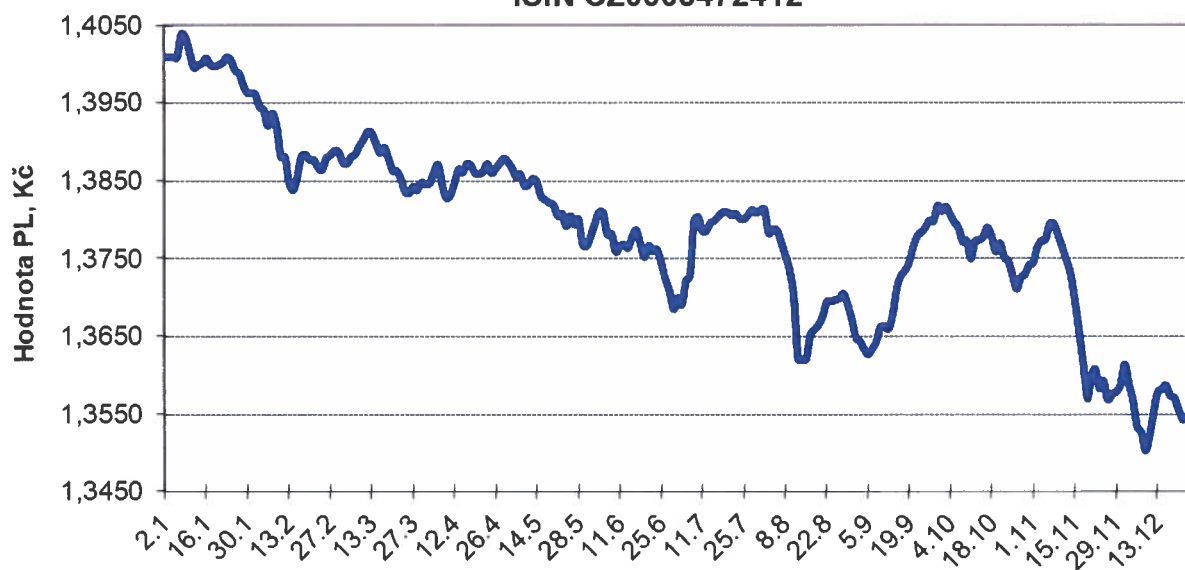
	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	0	0	0	0	0	0
Únor	0	0	290 210 875	286 329	-290 210 875	-286 329
Březen	0	0	7 457 010	7 369	-7 457 010	-7 369
Duben	0	0	1 671 974	1 652	-1 671 974	-1 652
Květen	0	0	37 106 089	36 487	-37 106 089	-36 487
Červen	0	0	1 149 049	1 128	-1 149 049	-1 128
Červenec	3 062 044	3 006	6 534 056	6 426	-3 472 012	-3 420
Srpen	0	0	513 927	501	-513 927	-501
Září	679 789	670	0	0	679 789	670
Říjen	4 253 164	4 200	0	0	4 253 164	4 200
Listopad	0	0	0	0	0	0
Prosinec	0	0	1 005 464	978	-1 005 464	-978
CELKEM	7 994 997	7 876	345 648 444	340 870	-337 653 447	-332 994

Poznámky:

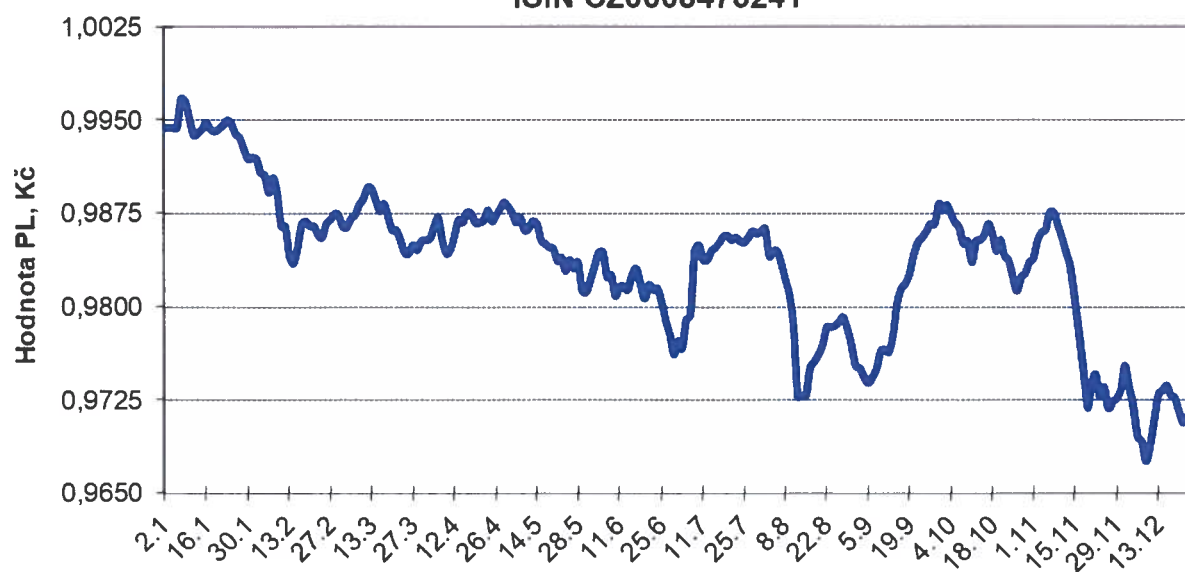
1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2018. Dále je součástí této zprávy zpráva nezávislého auditora zpracovaná dle ustanovení § 20 zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů.
2. Informace o podstatných změnách údajů uvedených 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 2018, 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 2018, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2018 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 2018, 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. 2018 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 250.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 8. 11. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenou smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (tj. „Smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů“), dále pak investiční společnost

Erste Asset Management GmbH a také investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Třídy podílových listů CZK C a CZK DPM C se liší výší úplaty za obhospodařování a administraci.

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF HIGH YIELD
v roce 2018
ISIN CZ0008472412**

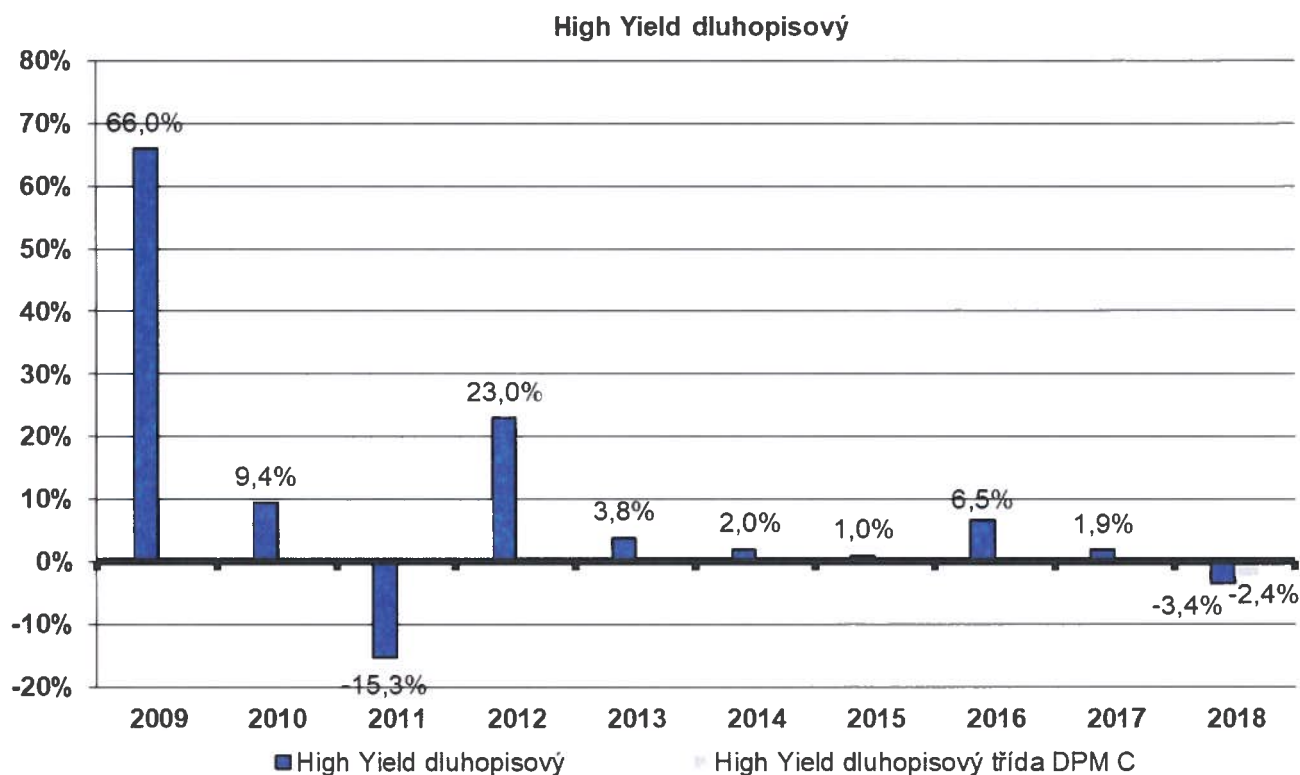


**Vývoj hodnoty podílových listů OPF HIGH YIELD
v roce 2018
ISIN CZ0008475241**



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

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



S vydáváním podílových listů fondu bylo započato v roce 2006. Do výpočtu historické výkonnosti byly zahrnuty veškeré poplatky a náklady s výjimkou vstupního (prodejního) poplatku distributorovi, za obstarání nákupu podílových listů (viz článek XVI odstavec 6 statutu). Výpočet historické výkonnosti spočívá na měně podílových listů – české koruně (CZK). Benchmark není pro podílový fond stanoven.

Odměny vyplacené zaměstnancům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2017 společnosti Erste Asset Management GmbH)*)

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

Počet pracovníků k 31. 12. 2017	83
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik k 31. 12. 2017	45
Fixní odměny	6 255 431
Variabilní odměny (bonusy)	1 931 863
Odměny zaměstnanců celkem	8 187 294
z toho odměny pro jednatele	668 440
z toho odměny pro řídící pracovníky – zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	160 215
z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi	409 883
z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	4 136 628
z toho odměny pro zaměstnance, kteří se na základě své celkové odměny nacházejí ve stejné příjmové skupině jako jednatele a zaměstnanci odpovědní za činnosti spojené s podstupováním rizik	0
Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem	5 375 166

Zásady vztahující se na výkonnostní odměny zaměstnanců investiční společnosti

Investiční společnost stanovila zásady odměňování za účelem eliminace eventuálních konfliktů zájmů a zajištění dodržování pravidel chování při odměňování relevantních osob. Pevné složky odměny představují dostatečně velkou část celkové odměny všech zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti, že lze zásady týkající se pohyblivé složky odměny uplatnit na individuálním základě.

Celková odměna (pevné a pohyblivé složky) se řídí zásadou rovnováhy a má udržitelný charakter, aby nebylo odměňováno přijímání nadměrných rizik. Z tohoto důvodu pohyblivá složka odměny představuje maximálně vyvážený podíl na celkové odměně zaměstnance.

Výkonnostní složky odměny slouží jak pro krátkodobé tak i pro dlouhodobé zájmy investiční společnosti a přispívají k vyvarování se rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkonnost, tak i ziskovost investiční společnosti. Velikost fondu odměn (bonuspool) se vypočítá na základě bonusových potenciálů vztahujících se na různé kategorie zaměstnanců. Bonusový potenciál představuje určité procento pevné odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % pevné roční hrubé odměny. Velikost fondu bonusových odměn se upraví v závislosti na úspěchu investiční společnosti. Osobní bonus je navázán na osobní výkonnost. Celková výše osobních bonusů je omezena velikostí fondu bonusových odměn po zohlednění pokut (malusů). Maximální výše výkonnostních plateb činí 100 % hrubé roční odměny pro všechny zaměstnance, včetně nositelů významných rizik a členů představenstva investiční společnosti.

System odměňování je tvořen třemi složkami:

- 1) pevná odměna
- 2) pohyblivá odměna
- 3) mimoplatové výhody

Bonusový potenciál vychází z pevné roční hrubé odměny.

Cílové dohody uzavřené se zaměstnanci obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní cíle. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na dosažení minimální úrovně ziskovosti investiční společnosti, jakož i na dosažení výkonnostních cílů.

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

Dozorčí rada investiční společnosti zřídila výbor pro odměňování, aby umožnila nezávislé posouzení politiky odměňování a jejího uplatňování. Tento výbor má následující složení: 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 adrese <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/kdo-jsme/investment-process> nebo v původním znění na adrese https://www.erste-am.at/en/private_investors/who-are-we/investment-process.

Poslední přezkoumání dodržování politiky odměňování provedla dozorčí rada dne 4. 4. 2018 a nebyly přítomny zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední kontrole interním auditem zjištěna žádná podstatná kontrolní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak podstatně nezměnila.

*) jedná se o překlad z němčiny informace na str. 3 - 4 auditovaných výročních zpráv fondů EAM AT za období 2018/2019, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds>

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

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

[illegible]

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země eminenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na eminenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitemem, %
TELECOM ITALIA 3.25 01/16/23	XS1169832810	IT	104	148	180	55 182	53 182	1 965	50 550	0,20
TELECOM ITALIA 3.625 05/25/26	XS1419869885	IT	104	148	180	42 947	39 426	1 500	38 588	0,15
ARCELOR MITTAL 5.5 03/01/21	US03938LAU89	LU	104	148	180	69 031	70 870	3 000	67 398	0,20
VIMPELCOM 4.95 06/16/24	XS1625994618	NL	104	148	180	45 045	45 308	2 100	47 179	0,23
TURKIYE IS BANKASI 06/25/21	XS1079527211	TR	104	148	180	42 743	41 182	2 000	44 932	0,27
ANGLO AMER. CAP. 3.5 03/28/22	XS0764637194	GB	104	148	180	73 813	72 991	2 600	66 885	0,35
UNITYMEDIA HESSEN 6.25 01/15/29	XS0982713330	DE	104	148	180	51 813	52 223	2 000	51 450	0,42
SCHAEFFLER FIN BV 3.25 05/15/25	XS1212470972	NL	104	148	180	41 290	40 075	1 500	38 588	0,25
CNH FIAT IND FIN 1.75 09/12/25	XS1678966935	LU	104	148	180	39 493	38 052	1 500	38 588	0,23
VIRGIN MEDIA FIN 4.5 01/15/25	XS1169920193	GB	104	148	180	106 898	104 173	4 000	102 900	0,87
NOKIA OYJ 2 03/15/24	XS1577731604	FI	104	148	180	38 649	39 856	1 500	38 588	0,20
TELEFONICA EU 3.875/FLT PERP	XS1795406658	NL	104	148	180	82 665	77 934	33	84 893	0,33
JAGUAR LAND ROVER 5 02/15/22	XS1025866119	GB	104	148	180	43 931	38 275	1 400	40 267	0,35
ALTICE 7.25 05/15/22	XS1061642317	LU	104	148	180	111 730	106 380	4 300	110 618	0,21
LGE HOLDING 7.125 15/05/24	XS1028411152	NL	104	148	180	64 842	62 612	2 300	59 168	0,31
TESCO CORP TREASURY 2.5 07/01/2 XS1082971588		GB	104	148	180	57 492	55 970	2 100	54 023	0,28
FIAT CHRYSLER AUT 3.75 03/29/24	XS1388625425	NL	104	148	180	80 839	80 564	2 900	74 603	0,23
ARDAGH PKG 6.75 05/15/24	XS1406669983	IE	104	148	180	109 977	106 067	3 900	100 328	0,52
ZF NA CAPITAL 2.75 04/27/23	DE000A14J7G6	US	104	148	180	72 631	70 604	26	66 885	0,24

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

1 Název cenného papíru	2 ISIN cenného papíru	3 Země emitenta	4 Vztah k legislativě	5 Investiční limit na majetek fondu	6 Investiční limit na emitenta	7 Celková pořizovací cena, tis. Kč	8 Celková reálná hodnota, tis. Kč	9 Počet jednotek, ks	10 Celková nominální hodnota, tis. Kč	11 Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem, %
AERCAP IRELAND 4.625 07/01/22	US00772BAP67	IE	104	148	180	40 636	41 538	1 800	40 439	0,36
ALTICE FINCO SA 9 06/15/23	XS0946155693	LU	104	148	180	54 355	55 414	2 000	51 450	0,80
SFR GROUP SA 5.625 05/15/24	XS1028956149	FR	104	148	180	55 499	55 622	2 100	54 023	0,17
ALTICE FRANCE SA 5.875 02/01/27	XS1859337419	FR	104	148	180	71 427	70 667	2 700	69 458	0,27

Skladba majetku FKI

Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	3 103 965
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	-3 288
Vklady podle § 15	18	566 095
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0
Nástroje peněžního trhu podle § 82/1	20	0
Cenné papíry podle § 84/1a)	21	0
Cenné papíry podle § 84/1b)	22	0
Finanční deriváty podle § 85	23	0
Vklady podle § 86	24	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2018, tis. Kč	fondu celkem	1	3 652 213
	třídy CZK C	2	3 527 398
	třídy CZK DPM C	3	124 815
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2017, tis. Kč	fondu celkem	4	3 595 523
	třídy CZK C	5	3 131 838
	třídy CZK DPM C	6	463 685
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2016, tis. Kč		7	2 614 710
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2018, ks	třídy CZK C	8	2 605 425 469
	třídy CZK DPM C	9	128 587 274
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2018, Kč	třídy CZK C	10	1,353866
	třídy CZK DPM C	11	0,970666
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2017, Kč	třídy CZK C	12	1,401020
	třídy CZK DPM C	13	0,994517
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2016, Kč		14	1,373348
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		15	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		16	x
Úplata určená investiční společností za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	17	41 338
	za třídu CZK C	18	40 968
	za třídu CZK DPM C	19	370
Úplata depozitářů, tis. Kč	za fond celkem	20	3 475
	za třídu CZK C	21	3 304
	za třídu CZK DPM C	22	171
Náklady na audit, tis. Kč		23	143

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu High Yield dluhopisový - otevřený podílový fond („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2018, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2018, a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2018 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

Odpovědnost Statutárního orgánu EAM za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

ROZVAHA
k 31.12.2018

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	1	2
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	566 095	437 028
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	545 120	437 028
	ac/ marže složené	06	20 975	0
5	Dluhové cenné papíry	10	3 103 965	3 145 450
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	75 264	91 025
	v tom: b/ vydané ostatními osobami	12	3 028 701	3 054 425
11	Ostatní aktiva	15	22 118	21 420
	a/ deriváty	16	16 717	20 250
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	5 401	1 170
	AKTIVA CELKEM	22	3 692 178	3 603 898
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	12 710	750
	v tom: a/ splatné na požádání: ac/ marže přijaté	26	12 710	750
4	Ostatní pasiva	29	23 298	3 969
	a/ deriváty	30	20 005	959
	d/ ostatní pasiva	33	3 293	3 010
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	3 957	3 656
9	Emisní ážio	39	727 685	580 689
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	359 410	301 811
12	Kapitálové fondy	41	2 687 797	2 655 955
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-122 679	57 068
	PASIVA CELKEM	48	3 692 178	3 603 898
	z toho: Vlastní kapitál	49	3 652 213	3 595 523
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	3 395 244	3 258 135
	b/ s měnovými nástroji	54	3 395 244	3 258 135
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	3 103 965	3 145 450
	v tom: cenné papíry	61	3 103 965	3 145 450
12	Závazky z pevných termínových operací	64	3 398 532	3 238 844
	b/ s měnovými nástroji	66	3 398 532	3 238 844

Sestaveno dne 18.04.2019	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis) Martin Řežáč 	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková 	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Gabriela Klímová 
--------------------------	--	--	---

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2018

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	146 344	130 641
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	145 543	130 624
	d/ úroky ze složených marží	05	78	16
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	17	4
	b/ úroky z přijatých marží	08	17	4
5	Náklady na poplatky a provize	11	48 707	43 646
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	9	7
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	41 338	37 491
	c/ depozitářský poplatek	14	3 475	3 058
	d/ ostatní finanční náklady	15	3 885	3 090
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-220 041	-26 787
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-156 297	-227 696
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	2 471	-16 717
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	-66 215	217 626
9	Správní náklady	22	143	132
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	143	132
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	115	0
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-122 679	60 072
23	Daň z příjmů	31	0	3 004
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	-122 679	57 068

Sestaveno dne 18.04.2019	Podpis statutárního orgánu (jméno a podpis) Martin Řezáč	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Gabriela Klímová
			

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za rok 2018

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – High Yield dluhopisový OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 13. 11. 1997, jako otevřený podílový fond.

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

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

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

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

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

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

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

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

Sídlo společnosti

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Rozhodující předmět činnosti

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

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

Zaměření Fondu

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

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

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

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

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

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

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

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

Zásady hospodaření

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

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

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

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

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

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. 2. 2019 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2018 a ke dni 1. 2. 2018 byl uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 (podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku).

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 9. února 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s aktualizací seznamu obhospodařovaných investičních fondů, s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“, s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 v příloze statutu „Historické výkonnosti podílového fondu“ a s aktualizací přílohy statutu „Zásady vztahujících se na výkonnostní odměny zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 19. února 2018. K tomuto datu došlo i k doplnění údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 v Klíčových informacích pro investory (podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 pracovních dnů od konce předcházejícího kalendářního roku). 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 vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci seznámit ode dne 19. února 2018 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 29. května 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s aktualizací údaje o celkové nákladovosti v příloze statutu „Přehled poplatků a nákladů“

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

a s přizpůsobením znění statutu změnám v zákoně č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech a změnám v nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 11. června 2018. 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 vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci seznámit ode dne 11. června 2018 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 30. listopadu 2018 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s doplněním nákladů na výzkum do nákladů fondu vyjmenovaných v článku XI odstavci 9 statutu, s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů v nové příloze 2 statutu, doplněného v důsledku sloučení investiční společnosti ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. s investiční společností Erste Asset Management GmbH a s aktualizací textu a informace o složení výboru pro odměňování v příloze statutu „Zásady vztahujících se na výkonnostní odměny zaměstnanců a vedoucích osob investiční společnosti“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 1. ledna 2019. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu se mohli podílníci seznámit ode dne 1. ledna 2019 na internetové <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a.s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

3. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ METODY

Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

Cenné papíry

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

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

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

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

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

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Pohledávky a závazky

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

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

Finanční deriváty a zajišťovací operace

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

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

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

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

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

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

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Daň z příjmů

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

Odložená daň

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

Přepočty cizích měn

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

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

Vlastní kapitál Fondu

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

Emisní ážio

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

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

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.

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

4. ŘÍZENÍ RIZIK

Úvěrové riziko

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

Tržní riziko

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

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

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

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

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

	k 31. 12. 2017	Průměrný VaR
Globální VaR	1,05%	1,50%
Cizoměnový VaR	0,11%	0,10%
Úrokový VaR	1,05%	1,08%
Akciový VaR	0,00%	0,00%

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

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

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

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

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

Riziko likvidity

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

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

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

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

Riziko související s deriváty

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

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

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

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

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

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito protistrami:

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

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

Protistrana	k 31. 12. 2018	k 31. 12. 2017
Česká spořitelna, a.s.	13 000	-
Komerční banka, a.s.	-5 250	-750
ING Bank N.V.	-7 460	-
Československá obchodní banka, a.s.	7 975	-

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Běžné účty	545 120	437 028
Marže složené	20 975	-
Celkem	566 095	437 028

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2. Cenné papíry

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

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pořizovací hodnota	3 196 124	3 291 115
Tržní přecenění	-148 091	-202 652
Alikvotní úrokový výnos	55 932	56 987
Celkem	3 103 965	3 145 450

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2018 činil 7,73 % (2017: 1,53 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2018 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 2,48 % (2017: 2,59 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2018 činil 89,79 % (2017: 95,88 %).

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	16 717	20 250
Zúčtování se státním rozpočtem	5 401	1 170
Celkem	22 118	21 420

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2018 ani k 31. 12. 2017 nevykazoval žádné náklady nebo příjmy příštích období.

5.5. Vlastní kapitál

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

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2018 u třídy CZK C činila 1,3539 Kč (2017: 1,4009 Kč), u třídy CZK DPM C 0,9707 Kč (2017: 0,9944Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu bude ztráta za rok 2018 ve výši 122 679 tis. Kč pokryta následovně:

- ztráta ve výši 116 804 tis. Kč u třídy CZK C bude pokryta z fondu reinvestic a
- ztráta ve výši 5 875 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude pokryta snížením kapitálových fondů.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za rok 2017 ve výši 57 068 tis. Kč rozdělen následovně:

- zisk ve výši 57 599 tis. Kč u třídy CZK C byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku a
- ztráta ve výši 531 tis. Kč u třídy CZK DPM C byla pokryta snížením kapitálových fondů.

5.6. Přehled změn kapitálového fondu

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2016	1 903 895 645	1 903 895	-45 684	1 858 211
Podílové listy prodané	1 107 110 154	1 107 110	-	1 107 110
Podílové listy odkoupené	-775 606 742	-775 607	-	-775 607
Zůstatek k 31. 12. 2017	2 235 399 057	2 235 398	-45 684	2 189 714
Podílové listy prodané	755 702 387	755 702	-	755 702
Podílové listy odkoupené	-385 675 975	-385 676	-	-385 676
Zůstatek k 31. 12. 2018	2 605 425 469	2 605 424	-45 684	2 559 740

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2016	-	-	-	-
Podílové listy prodané	466 240 721	466 241	-	466 241
Podílové listy odkoupené	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2017	466 240 721	466 241	-	466 241
Podílové listy prodané	7 994 997	7 995	-	7 995
Podílové listy odkoupené	-345 648 444	-345 648	-	-345 648
Použití kap. fondu na krytí ztráty	-	-	-531	-531
Zůstatek k 31. 12. 2018	128 587 274	128 588	-531	128 057

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití kap. Fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2016	1 903 895 645	1 903 895	-45 684	1 858 211
Podílové listy prodané	1 573 350 875	1 573 351	-	1 573 351
Podílové listy odkoupené	-775 606 742	-775 607	-	-775 607
Zůstatek k 31. 12. 2017	2 701 639 778	2 701 639	-45 684	2 655 955
Podílové listy prodané	763 697 384	763 697	-	763 697
Podílové listy odkoupené	-731 324 419	-731 324	-	-731 324
Použití Kap. fondu na krytí ztráty	-	-	-531	-531
Zůstatek k 31. 12. 2018	2 734 012 743	2 734 012	-46 215	2 687 797

5.7. Závazky vůči bankám

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Přijaté marže	12 710	750
Celkem	12 710	750

Přijaté marže jsou splatné na požádání.

5.8. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	20 005	959
Zúčtování se státním rozpočtem	-	-
Závazky vůči podílníkům	2 305	1 703
Ostatní závazky	988	1 307
Celkem	23 298	3 969

5.9. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 301 tis. Kč (2017: 294 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 3 619 tis. Kč (rok 2017: 3 323 tis. Kč), nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru za prosinec ve výši 22 tis. Kč (2017: 10 tis. Kč) a nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec ve výši 15 tis. Kč (2017: 29 tis. Kč).

5.10. Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

V roce 2018 ani 2017 Fond neúčtoval o zajišťovacích derivátech.

5.11. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	3 395 244	3 398 532	3 258 135	3 238 844
Celkem	3 395 244	3 398 532	3 258 135	3 238 844

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

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

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	16 717	20 005	20 250	959
Celkem	16 717	20 005	20 250	959

Měnové swapy jsou splatné do jednoho roku.

5.12. Výnosy z úroků

	2018	2017
Úroky z vkladů u bank	723	1
Úroky z dluhových cenných papírů	145 543	130 624
Úroky ze složených marží	78	16
Celkem	146 344	130 641

Výnosy podle geografického umístění trhů

Umístění trhů	2018	2017
	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	798	5
Evropa	141 916	127 746
Ostatní	3 630	2 890
Celkem	146 344	130 641

5.13. Poplatky a provize

	2018	2017
Obhospodařovatelský poplatek	41 338	37 491
Depozitářský poplatek	3 475	3 058
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	9	7
Náklady na ved. lokál. subreg. – Česká spořitelna	132	117
Správa cenných papírů	1 864	1 693
Ostatní poplatky a provize	1 889	1 280
Celkem	48 707	43 646

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

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

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

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

5.14. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2018	2017
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-156 297	-227 696
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	-66 215	217 626
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	2 471	-16 717
Celkem	-220 041	-26 787

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

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

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

5.15. Správní náklady

	2018	2017
Audit	143	132
Celkem	143	132

5.16. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2018	2017
Daň splatná – běžný rok	-	3 004
Daň z příjmů celkem	-	3 004

Daň splatná – daňová analýza:

	2018	2017
Hospodářský výsledek před zdaněním	-122 679	60 072
Přičitatelné položky	115	-
Odečitatelné položky	-	-
Základ daně	-122 564	60 072
Odpočet ztráty	-	-
Základ daně po úpravě	-	60 072
Daň (5%) ze základu daně	-	3 004
Daň celkem	-	3 004

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Odložená daň

K 31. 12. 2018 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňových ztrát ve výši 6 128 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno. Daňovou ztrátu ve výši 122 564 tis. Kč, která vznikla v roce 2018, může Fond uplatnit nejpozději do roku 2023.

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

5.17. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	301	294
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – EAM	3 619	3 323
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru-Česká spořitelna	22	10
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	889	1 241
Závazky ke spřízněným osobám celkem	4 831	4 868

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2018 činily celkem 7 361 tis. Kč (2017: 6 156 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři 3 475 tis. Kč (2017: 3 058 tis. Kč). Náklady účtované EAM činily 41 338 tis. Kč (2017: 37 491 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

5.18. Likvidita

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

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

Rok 2018

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

High Yield dluhopisový – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2018

Rok 2017

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	437 028	-	-	-	-	437 028
Dluhové cenné papíry	12 598	105 431	1 583 150	1 444 271	-	3 145 450
Deriváty	20 250	-	-	-	-	20 250
Ostatní aktiva	1 170	-	-	-	-	1 170
Aktiva celkem	471 046	105 431	1 583 150	1 444 271	-	3 603 898
Pasiva						
Ostatní pasiva	-8 375	-	-	-	-	-8 375
Čistá výše aktiv	462 671	105 431	1 583 150	1 444 271	-	3 595 523
Kapitál - disponibilní	-3 595 523	-	-	-	-	-3 595 523
Rozdíl	-3 132 852	105 431	1 583 150	1 444 271	-	-

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

5.19. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

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

5.20. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.21. Události po datu účetní závěrky

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis):
18. 4. 2019	 Ing. Martin Řezáč	 Jana Potočková	 Gabriela Klimtová

