

Pololetní zpráva 2020

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2020

(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
ISIN: CZ0008475605 – třída CZK D
ISIN: CZ0008475191 – třída CZK DPM C

LEI: 31570010000000019204

Typ fondu dle AKAT ČR
akciový

Investiční strategie

Cílem investiční strategie je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do koncentrovaného portfolia akcií obchodovaných na rozvinutých akciových trzích, denominovaných v příslušných měnách. Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“), přičemž podíl akcií a investičních instrumentů nesoucích riziko akcií na portfoliu se může pohybovat od 80 % do 100 %. Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního kladného korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků. Pro dosažení tohoto cíle budou také používány dostupné měnové zajišťovací instrumenty. Benchmark není pro podílový fond stanoven.

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. 2020*

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)*

16 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 s článkem 33 směrnice 2011/61/EU, je společnost Erste Asset Management GmbH oprávněna na území České republiky prostřednictvím volného pohybu služeb vykonávat činnosti obhospodařování a administrace investičních fondů.

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

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

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

Depozitář fondu

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

Komentář manažera fondu

V prvním pololetí poklesly americké akcie (měřeno indexem S&P500) o 4,04%, po započtení dividend byl celkový dolarový výnos minus 3,09%. Tento pokles s ohledem na dramatický vývoj v 1. pololetí nevypadá nijak špatně, nicméně také plně nereflektuje to, co se odehrálo na americkém trhu. Tento relativně dobrý výsledek byl dosažen hlavně díky velmi dobrému zhodnocení 10 největších akcií (s celkovým podílem 27,7%) v indexu S&P500, které díky růstu relativního ocenění P/E z 30,0 na 37,3 (vzhledem k očekávanému EPS pro příštích 12 měsíců) vzrostly o 20,6%. Pokud bychom se podívali na vývoj rovnoměrně váženého indexu S&P500, tak ten poklesl v 1. pololetí o 11,77%, což bylo více než jeho běžně používaná tržně kapitalizační verze. Ještě hůře dopadly indexy středně velkých (S&P400) a menších (S&P600) společností, které poklesly o 13,56%, respektive o 18,54%. I z toho je zřejmé, že investoři v současné nejisté situaci preferovali nákup největších společností, u kterých očekávají menší negativní dopad do jejich profitability. Evropské akcie (měřeno indexem Stoxx 600) také poklesly o 13,35%, po započtení dividend byl celkový eurový výnos minus 11,75%.

Hodnota 1 podílového listu fondu Top Stocks v 1. pololetí 2020 poklesla o 16,76% a za výnosem srovnatelné pasivní investiční strategie jsem tím pádem zaostal o 12,64%. Přestože relativní zhodnocení v 2. čtvrtletí bylo již dobré, stále se mi ještě nepovedlo dohnat ztrátu, kterou jsem získal během panických výprodejů v průběhu 4 týdnů na přelomu února a března letošního roku. Nicméně změny, které se mi v posledních měsících povedlo udělat, dávají naději na to, že s očekávaným návratem do normálnějšího fungování ekonomik by mohlo dojít k nadprůměrnému relativnímu zhodnocení fondu. Návrat na 90% úroveň ziskovosti z ledna 2020 a na 90% úroveň relativního ocenění ze stejného období u společností, které jsou aktuálně zahrnuté v portfoliu fondu, by znamenal posun hodnoty podílového listu na úroveň kolem 3,25. Otázkou samozřejmě zůstává rychlost návratu na tyto úrovně. Aktuální analytický konsensus nepředpokládá dosažení této hodnoty ziskovosti dříve než po 24 měsících od současnosti. V rychlosti návratu vidím první příležitost pro pozitivní překvapení, podobně jako si to pamatuji v předchozích recesích. Druhá příležitost podle mého názoru spočívá v tom, že společnosti, které mám ve svém portfoliu, budou v budoucím oživení těžit ze svých pozic lídrů v jednotlivých segmentech a jejich ziskovost bude schopna dosáhnout i hodnot výrazně vyšších než byly jejich úrovně na konci letošního ledna díky tomu, že část jejich slabších konkurentů vyklidí své pozice. Pak také bude možné, že se i relativní ocenění dostane na vyšší hodnoty, než tomu bylo v lednu 2020, kdy se portfolio obchodovalo na 13,8 násobku očekávaného EPS (což je ta třetí příležitost pro pozitivní překvapení).

V prvním pololetí 2020 byly nově nakoupeny akcie společností Bloomin' Brands, Booking Holdings, Darden Restaurants, IQVIA Holdings (tyto akcie byly následně v průběhu června prodány), Marriott a Zimmer Biomet a prodány akcie společností Amarin, Biogen, Bristol Myers Squibb (tyto akcie byly následně v průběhu června opět do portfolia nakoupené), CVS Health, Facebook, Microsoft a Tiffany. Ke konci června obsahovalo portfolio fondu 24 různých investičních nápadů.

V průběhu prvního pololetí působila na cenový vývoj většiny investičních instrumentů omezení ve spojitosti s šířením viru COVID-19. Omezování či dokonce uzavírání celých ekonomik se pochopitelně negativně projevilo na kapitálových trzích hlavně v březnu a na začátku dubna. Nervozita investorů vedla krátkodobě ke zvýšení transakčních nákladů a ke snížení likvidity. Díky prudérním principům řízení portfolií (tj. dostatečná likvidita a diverzifikace aktiv) včetně podílových fondů byl

dopad na podílníky minimální. Společně s následným růstem trhů a uklidněním situace se ceny postupně vracely k úrovním z poloviny měsíce února a podobně tak rostly kurzy podílových listů. Fungování správcovské firmy ani obhospodařovaných fondů nebylo v průběhu této situace nijak ohroženo.

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. 2020, %
Hodnota VaR za úrokové riziko	0,29
Hodnota VaR za měnové riziko	0,62
Hodnota VaR za akciové riziko	30,93
Globální VaR	29,69

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. 2020, tis. Kč

Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	143 314
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	312 198

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 prvé 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 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 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	77 966 788	222 127	118 855 720	336 530	-40 888 932	-114 403
Únor	64 865 204	182 061	125 861 726	343 094	-60 996 522	-161 033
Březen	202 111 493	394 903	174 637 742	354 063	27 473 751	40 840
Duben	180 617 475	356 888	21 808 567	41 835	158 808 908	315 053
Květen	134 402 177	287 162	25 365 713	54 869	109 036 464	232 293
Červen	122 442 965	294 161	73 717 452	180 518	48 725 513	113 643
CELKEM	782 406 102	1 737 301	540 246 920	1 310 909	242 159 182	426 392

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	1 481 898	1 526	2 417 945	2 490	-936 047	-964
Únor	1 389 741	1 413	2 627 669	2 631	-1 237 928	-1 218
Březen	8 693 169	6 510	2 282 985	1 690	6 410 184	4 820
Duben	9 287 619	6 620	1 190 763	892	8 096 856	5 728
Květen	25 455 303	15 544	2 169 352	1 371	23 285 951	14 173
Červen	16 598 274	11 472	1 647 588	1 161	14 950 686	10 311
CELKEM	62 906 004	43 085	12 336 302	10 235	50 569 702	32 850

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	4 475 721	5 245	7 468 067	8 671	-2 992 346	-3 426
Únor	44 790 827	50 000	7 363 814	7 896	37 427 013	42 104
Březen	39 264 480	31 320	45 000 000	32 261	-5 735 520	-941
Duben	158 733 095	127 700	37 248 452	32 324	121 484 643	95 376
Květen	44 741 194	40 700	37 200 000	32 929	7 541 194	7 771
Červen	17 049 556	16 694	7 270 301	7 126	9 779 255	9 568
CELKEM	309 054 873	271 659	141 550 634	121 207	167 504 239	150 452

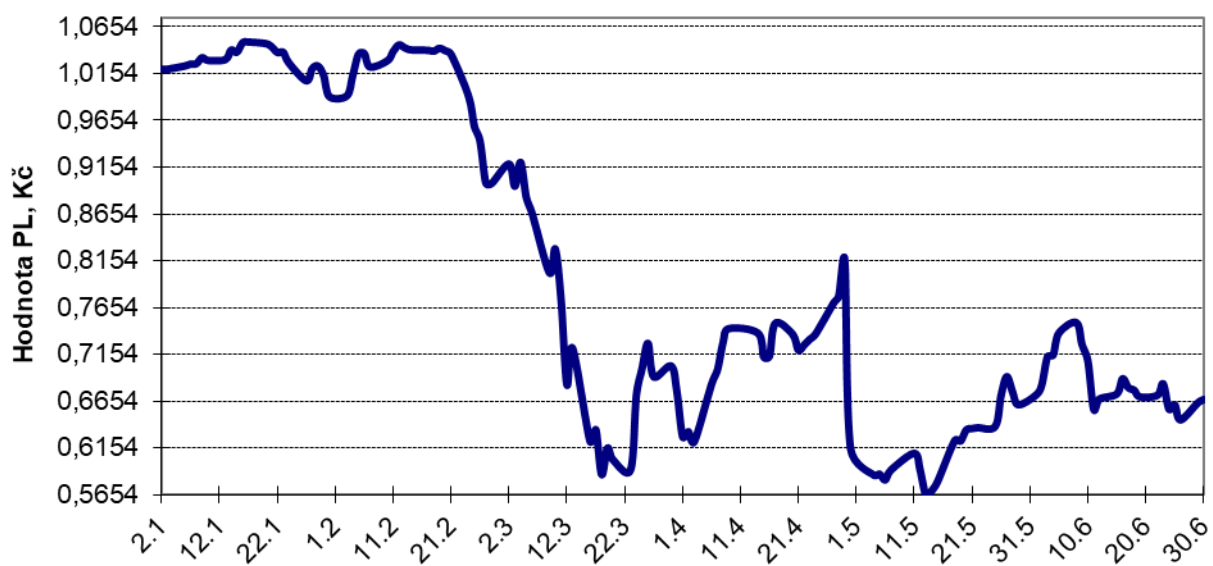
Poznámky:

1. Pro přepočítání cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 30. 6. 2020 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 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.
4. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 30. 6. 2019 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo obchodů).
5. Za rok 2018 vykázal fond ztrátu ve výši 2 241 875 tis. Kč, proto v souladu s platným statutem fondu nebyla provedena výplata disponibilního zisku u dividendové třídy CZK D (výše ztráty k 31. 12. 2018 u této třídy činila 19 094 tis. Kč). Na základě rozhodnutí vedoucího odštěpného závodu ze dne 30. 4. 2019 bylo rozhodnuto o pokrytí ztrát u všech tříd fondu.

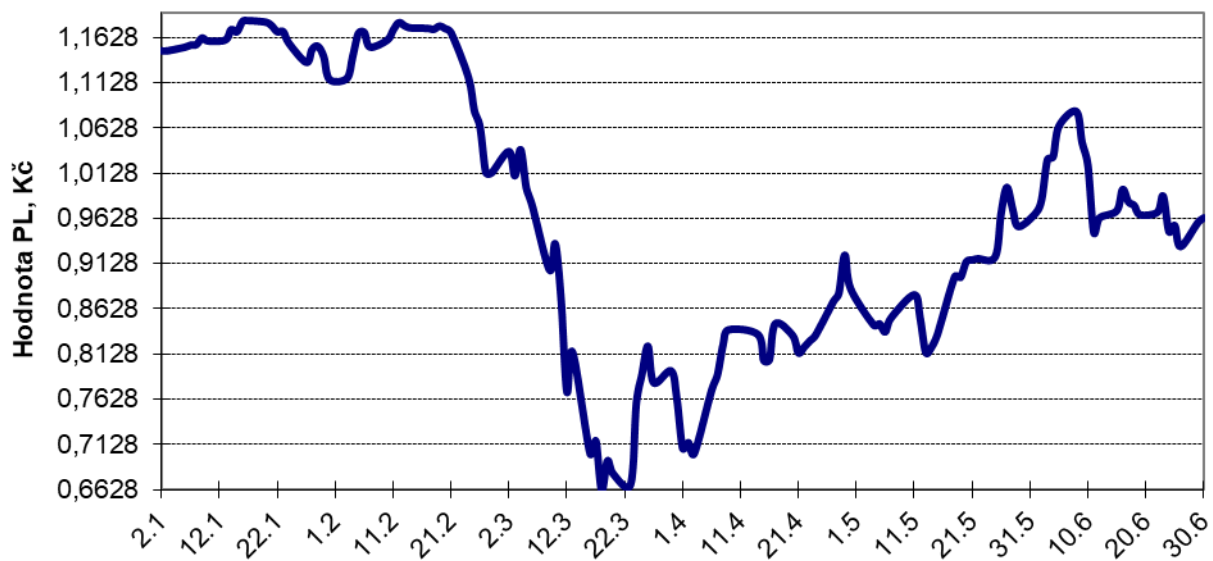
**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS
v průběhu I. pololetí 2020
ISIN CZ0008472404**



**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS
v průběhu I. pololetí 2020
ISIN CZ0008475605**



**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS
v průběhu I. pololetí 2020
ISIN CZ0008475191**



Rozvaha fondu kolektivního investování

Část 1: Aktiva

Datová oblast: ROFO10_11 Aktiva

		Poslední den rozhodného období, tis. Kč	Podíl na celkových aktivech, %
A	B	1	2
Aktiva celkem	1	14 942 204	100,00
Pokladní hotovost	2	0	0,00
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	993 562	6,65
Pohledávky za bankami a DZ - splatné na požádání	4	738 430	4,94
Pohledávky za bankami a DZ - ostatní pohledávky	5	255 132	1,71
Pohledávky za nebankovními subjekty	6	0	0,00
Pohledávky za nebankovními subjekty - splatné na požádání	7	0	0,00
Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní pohledávky	8	0	0,00
Dluhové cenné papíry	9	0	0,00
Dluhové cenné papíry vydané vládními institucemi	10	0	0,00
Dluhové cenné papíry vydané ostatními osobami	11	0	0,00
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12	13 765 547	92,13
Akcie	13	13 765 547	92,13
Podílové listy	14	0	0,00
Ostatní podíly	15	0	0,00
Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	16	0	0,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	17	0	0,00
Zřizovací výdaje	18	0	0,00
Goodwill	19	0	0,00
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	20	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0,00
Pozemky a budovy pro provozní činnost	22	0	0,00
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0,00
Ostatní aktiva	24	183 095	1,22
Pohledávky z upsaného základního kapitálu	25	0	0,00
Náklady a příjmy příštích období	26	0	0,00

Část 2: Pasiva

Datová oblast: ROFO10_21 Pasiva

		Poslední den rozhodného období, tis. Kč
A	B	1
Pasiva celkem	1	14 942 204
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	2	117 001
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám - splatné na požádání	3	0
Závazky vůči bankám a družstevním záložnám - ostatní závazky	4	117 001
Závazky vůči nebankovním subjektům	5	0
Závazky vůči nebankovním subjektům - splatné na požádání	6	0
Závazky vůči nebankovním subjektům - ostatní závazky	7	0
Ostatní pasiva	8	335 206
Výnosy a výdaje příštích období	9	23 655
Rezervy	10	19 718
Rezervy na důchody a podobné závazky	11	0
Rezervy na daně	12	19 718
Ostatní rezervy	13	0
Podřízené závazky	14	0
Základní kapitál	15	0
Splacený základní kapitál	16	0
Vlastní akcie	17	0
Emisní ážio	18	5 782 356
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	19	4 450 332
Povinné rezervní fondy a rizikové fondy	20	0
Ostatní rezervní fondy	21	0
Ostatní fondy ze zisku	22	4 450 332
Rezervní fond na nové ocenění	23	0
Kapitálové fondy	24	6 813 428
Oceňovací rozdíly	25	0
Oceňovací rozdíly z majetku a závazků	26	0
Oceňovací rozdíly ze zajišťovacích derivátů	27	0
Oceňovací rozdíly z přepočtu účastí	28	0
Ostatní oceňovací rozdíly	29	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	30	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	31	-2 599 492

Výkaz zisku a ztráty fondu kolektivního investování

Část 1: Výkaz zisku a ztráty

Datová oblast: VYFO20_11 Náklady, výnosy a zisky nebo ztráty

		Od začátku do konce rozhodného období, tis. Kč
A	B	1
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	906
Výnosy z úroků z dluhových cenných papírů	2	0
Výnosy z úroků z ostatních aktiv	3	906
Náklady na úroky a podobné náklady	4	-946
Výnosy z akcií a podílů	5	131 453
Výnosy z akcií a podílů z účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	6	0
Ostatní výnosy z akcií a podílů	7	131 453
Výnosy z poplatků a provizí	8	0
Náklady na poplatky a provize	9	-149 948
Zisk nebo ztráta z finančních operací	10	-2 560 035
Ostatní provozní výnosy	11	0
Ostatní provozní náklady	12	0
Správní náklady	13	-131
Náklady na zaměstnance	14	0
Mzdy a platy zaměstnanců	15	0
Sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců	16	0
Ostatní náklady na zaměstnance	17	0
Ostatní správní náklady	18	-131
Rozpuštění rezerv a opravných položek k DHNM	19	0
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k DHNM	20	0
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	21	0
Rozpuštění OP a rez. k pohl. a zár., výnosy z dříve od. pohl.	22	0
Odpisy, tvorba a použití OP a rezerv k pohl. a zárukám	23	-1 073
Rozpuštění OP k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	24	0
Ztráty z přev. účasti s rozh. a podst. vlivem, tvorba a použ. OP	25	0
Rozpuštění ostatních rezerv	26	0
Tvorba a použití ostatních rezerv	27	0
Podíl na ziscích (ztrátách) účasti s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	28	0
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	29	-2 579 774
Mimořádné výnosy	30	0
Mimořádné náklady	31	0
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	32	0
Daň z příjmů	33	-19 718
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	34	-2 599 492

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2020, tis. Kč	fondu celkem	1	14 446 624
	třídy CZK C	2	13 455 750
	třídy CZK D	3	114 175
	třídy CZK DPM C	4	876 699
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2019, tis. Kč	fondu celkem	5	15 393 218
	třídy CZK C	6	14 627 321
	třídy CZK D	7	648 795
	třídy CZK DPM C	8	117 102
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2018, tis. Kč	fondu celkem	9	14 994 234
	třídy CZK C	10	14 151 687
	třídy CZK D	11	47 304
	třídy CZK DPM C	12	795 243
Počet emitovaných podílových listů k 30. 6. 2020, ks	třídy CZK C	13	5 751 333 817
	třídy CZK D	14	171 130 422
	třídy CZK DPM C	15	910 057 839
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2020, Kč	třídy CZK C	16	2,339588
	třídy CZK D	17	0,667178
	třídy CZK DPM C	18	0,963345
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2019, Kč	třídy CZK C	19	2,614433
	třídy CZK D	20	0,948365
	třídy CZK DPM C	21	1,061753
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2018, Kč	třídy CZK C	22	2,766154
	třídy CZK D	23	1,005685
	třídy CZK DPM C	24	1,105047
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		25	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč u třídy CZK D ¹⁾		26	0,15
Úplata určená investiční společností za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	27	129 257
	za třídu CZK C	28	126 859
	za třídu CZK D	29	1 017
	za třídu CZK DPM C	30	1 381
Úplata depozitářů, tis. Kč	za fond celkem	31	6 730
	za třídu CZK C	32	6 298
	za třídu CZK D	33	50
	za třídu CZK DPM C	34	382
Náklady na audit, tis. Kč		35	131

¹⁾ v souladu s platným statutem fondu byla ke dni 1. 6. 2020 provedena výplata disponibilního zisku za rok 2019 v celkové výši 22 288 576,62 Kč. Počet podílových listů k rozhodnému datu 30. 4. 2020 byl 132 893 785 kusů; výplata výnosů v přepočtu na jeden PL je uvedena v netto hodnotě

Informace o finančních kolaterálech
(stav k 30. 6. 2020)

A	Hodnota, tis. Kč	Podíl kolaterálů na aktivech fondu, %
Kolaterály v CZK přijaté na účet od České spořitelny, a.s.	7 100	0,05
Kolaterály v EUR složené na účet u ING Bank N. V.	194 132	1,30
Kolaterály v CZK složené na účet u Komerční banky, a.s.	61 000	0,41
Kolaterály v EUR přijaté na účet od ČSOB, a.s.	109 901	0,74

Struktura investičních nástrojů v majetku FKl

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

Část 1: Cenné papíry

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKl	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	9	10	11
DUFY GROUP REG	CH0023405456	CH	104	148	178	859 625	493 211	700 000	87 885	0,00
TE CONNECTIVITY LTD	CH0102993182	CH	104	148	178	563 679	506 306	260 000	6 209	0,07
TUI AG	DE000TUAG000	DE	104	148	178	865 419	446 506	4 000 000	106 960	0,68
PANDORA A/S	DK0060252690	DK	104	148	178	484 247	639 914	495 000	1 776	0,00
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	GB	104	148	178	742 902	521 412	1 600 000	5 181	0,00
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	104	150	178	648 092	766 229	600 000	14	0,00
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	US	104	150	178	508 127	736 309	250 000	6	0,00
BLOOMIN BRANDS INC	US0942351083	US	104	148	178	535 900	534 555	2 100 000	501	2,40
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	US	104	148	178	433 768	494 305	13 000	2	0,03
BRISTOL-MYERS SQUIBB	US1101221083	US	104	148	178	586 845	575 675	410 000	979	0,00
DARDEN RESTAURANTS INC	US2371941053	US	104	148	178	359 043	542 794	300 000	7 164	0,22
FOOT LOCKER INC	US3448491049	US	104	148	178	620 159	508 307	730 000	174	0,67
L BRANDS INC	US5017971046	US	104	148	178	595 406	536 203	1 500 000	17 909	0,00
LKQ CORP	US5018892084	US	104	148	178	759 116	588 092	940 000	224	0,00
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	US5719032022	US	104	148	178	515 131	532 258	260 000	62	0,08
ON SEMICONDUCTOR CORPORATIO	US6821891057	US	104	148	178	689 375	591 602	1 250 000	298	0,00

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKl	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	9	10	11
SABRE CORP	US78573M1045	US	104	148	178	846 222	577 394	3 000 000	716	0,00
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	104	150	178	583 803	765 752	200 000	0	0,00
SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	US82706C1080	KY	104	148	178	688 267	698 747	600 000	143	0,00
STARBUCKS CORP	US8552441094	US	104	148	178	589 549	527 177	300 000	7	0,00
TAPESTRY INC	US8760301072	US	104	148	178	842 517	507 381	1 600 000	382	0,00
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	104	148	178	573 307	564 894	450 000	11	0,00
ZIMMER HOLDINGS INC	US98956P1021	US	104	148	178	649 492	513 036	180 000	45	0,08

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	13 765 547
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	-168 884
Vklady podle § 15	18	993 562
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0