

Výroční zpráva 2020

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2020

(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.)

STOCK SMALL CAPS – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008475043 – třída CZK C
ISIN: CZ0008475209 – třída CZK DPM C

LEI: 3157005PSFLP2VL6DP39

Typ fondu dle AKAT ČR
akciový

Investiční strategie

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

Benchmark není pro podílový fond stanoven, portfolio podílového fondu ani nekopíruje žádný index. Podrobný popis investiční strategie je obsažen v článku VI platného statutu fondu.

Portfolio manažer fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2020
Rok narození*

Mikuláš Splítek, Mgr.
portfolio manažer
1987

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

- Absolvent pedagogické fakulty Západočeské univerzity v Plzni, obor psychologie-TV (2011)
- Roční pobyt na Brunel University v Londýně, obor MA Sport Psychology (2010)
- CERGE-EI v Praze, přípravný semestr (matematika, mikro/makro ekonomie) (2012)
- EFPA portfolio manažer (2013)
- Trading Support v brokerjetu ČS (2011 - 15)
- Corporate Credit Analysis, Fitch Learning, Vídeň (2017)
- Junior Asset Manager Program, Erste Asset Management GmbH, Vídeň (2017)
- Advanced Corporate Credit Analysis & Early Warning Signals, Fitch Learning, Vídeň (2018)
- Stát se investorem - kniha (2020)

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

4,75 roku
(STOCK SMALL CAPS (05/2017 -))

Obhospodařovatel fondu

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

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

Dle notifikačního sdělení ČNB č.j. 2015/031431/CNB/570, ze dne 20. března 2015, vydaného v souladu s článkem 17 směrnice 2009/65/ES a notifikačního sdělení ČNB č.j. 2015/031409/CNB/570, ze dne 20. března 2015, vydaného v souladu 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

Fond Stock Small Caps oficiálně vzniknul před třemi a půl lety (2. 5. 2017), dovolte mi tedy nejprve připomenout strategii, která stála u jeho zrodu a nadále zůstává v platnosti. Cílem fondu je dlouhodobé zhodnocení podílových listů prostřednictvím investic do veřejně obchodovaných akcií podniků s nižší tržní kapitalizací (= tzv. Small Caps). Jde zejména o podniky operující na rozvinutých trzích západní Evropy (30% pozic) a severní Ameriky (70% pozic). Portfolio je poměrně koncentrované (40 - 50 typicky stejně vážených investičních nápadů) a je sestavováno aktivním výběrem jednotlivých akcií (tzv. metodou Stock-picking).

Fond nemá předdefinované sektorové zaměření, a tak zastoupení jednotlivých sektorů zhruba odpovídá univerzu veřejně obchodovaných malých firem. Aktuálně nadvážené jsou sektory zbytného spotřebního zboží (21 %), zdravotnictví (14 %) a materiálů (10 %). Zhruba neutrálně navážené jsou sektory IT (15 %) a průmyslu (14 %), nezbytného spotřebního zboží (7 %) a energetiky (3 %). Mírně podvážený je sektor finančních služeb (10 %). V portfoliu nejsou přítomny dva menší sektory - komunikace a síťová odvětví. V ohlédnutí se sektorové rozdělení z roku na rok příliš nezměnilo (s výjimkou výraznějšího růstu váhy zbytného spotřebního zboží v druhé polovině roku) a ani to není účelem. Mou primární snahou totiž nejsou sektorové rotace, nýbrž porovnávání růstového potenciálu jednotlivých firem s jejich momentálním ohodnocením.

Fond ke konci prosince obsahuje 43 investičních nápadů (o tři méně než na konci loňského roku). Uzavřel jsem pozice ve firmách Beazley, Grenke, Cancom, SSP Group, Neurocrine Biosciences, KAR Auction, Amerco, Ryman Health, Enstar Group, Hiscox, Amarin, L Brands, Goosehead, Gildan Activewear, Firstservice. Naopak byly přidány akcie firem Cognex, Twilio, The Trade Desk, Tractor Supply, Cellavision, Masimo, Cabot Oil, IMCD, Footlocker, Choice Hotels, Signet Jewelers a Lenzing. Dva nápady byly během roku nakoupeny a opět prodány, šlo o Walker & Dunlop a Okta. Detailnější zdůvodnění k jednotlivým transakcím obsahují jednotlivé měsíční zprávy. Obchodní aktivitu ve fondu se snažím držet co nejnižší, protože obrátkovost zvyšuje transakční náklady a statisticky zhoršuje výkonnost. Cílovaný obrat je zhruba 30%, což implikuje obměnu (nákup + prodej) zhruba jedné pozice měsíčně. Jak můžete vidět, v loňském roce byla obrátkovost o něco vyšší, což ale na pozadí dramatických socioekonomických událostí vnímám jako ospravedlnitelné.

V roce 2020 se akciím navzdory silnému kolísání spuštěnému pandemií dařilo velmi solidně. Na pozadí propadu ekonomik to může vypadat zvláštně, ale je třeba vzít v potaz rychlost a míru reakce, která přišla od hlavních centrálních bank a vlád v podobě monetárních i fiskálních stimulů. Dříve oddělené funkce centrální banky (apolitická) a vlády se de facto sloučily, což je dle mého názoru nevratný proces. V takové situaci tkví rizika i příležitosti. Rizikem je jistě vyšší budoucí inflace, protože nezodpovědné vlády mohou skrze centrální banky snadněji utrácet. Rovněž bylo „uměle“ zamezeno velkému množství bankrotů (např. počet firemních selhání byl v USA loni nejnižší od roku 1986), které by po obdobné recesi nepochybně přišly, a zřejmě v nastávajících letech i přijdou, ale v koordinovanější podobě a trh práce bude mít více času se přizpůsobit. A právě v tom vidím příležitost. Společnost dostala impuls i trochu času k tomu, aby reflektovala ty dle mého názoru nejzávažnější výzvy dneška - příjmovou a majetkovou nerovnost, změny demografického rozvrstvení, přístup ke vzdělávání a zdravotnictví, a vztah k ekosystému (do kterého nepočítám pouze přírodu, ale také námi vytvořený virtuální prostor). Z výsledku amerických prezidentských i senátních voleb je myslím zřejmé, že tato témata majoritou rezonují více než mocenské soupeření. Můj základní scénář pro nejbližší období má pak zhruba takovéto obrysy: o něco vyšší inflace (ale ne radikálně kvůli demografickému a technologickému pokroku) jako pojistka financování produktivních projektů a jako výraz obnoveného zájmu o hmotné statky (cennější komodity, přesuny výrobních kapacit), o něco vyšší míra korporátních selhání, sebevědomější střední vrstva (vyšší úspory, změny v daňové soustavě na

úkor firem a nejbohatších), pokračující digitalizace firem a státní správy, a rostoucí investice do energetické transformace. Tyto obecné trendy mají pochopitelně vliv i na složení akciového portfolia, ale jako obvykle připomenu, že podstata práce našeho EAM týmu tkví především v analýze a výběru jednotlivých firem, jejich podnikatelských modelů a lidí, kteří je řídí.

Co se výkonnosti týče, srovnatelná pasivní investiční strategie v sektoru malých firem vykázala za rok 2020 zhodnocení 14,2 %, zatímco fond SSC ve stejném období připsal čistou výkonnost 15,5 %. V průběhu dosavadního „života“ fondu (2. 5. 2017 - 31. 12. 2020) je tak srovnatelná pasivní investiční strategie na hodnotě + 38,3 % a fond SSC + 61,7 %. Rád bych vám poděkoval za důvěru, kterou ve fond Stock Small Caps průběžně vkládáte, a mým kolegům z EAMu a České spořitelny za pomoc při řízení, distribuci a administraci. Přál bych si, aby se nám společně v roce 2021 dařilo.

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: CZ0008475043 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	103 155 192	146 229	55 237 009	78 289	47 918 183	67 940
Únor	110 621 266	157 524	86 773 860	120 894	23 847 406	36 630
Březen	185 147 149	201 837	174 785 533	190 414	10 361 616	11 423
Duben	181 297 623	205 193	17 124 483	18 862	164 173 140	186 331
Květen	138 491 077	176 691	27 578 634	35 520	110 912 443	141 171
Červen	130 765 250	178 396	64 988 686	88 936	65 776 564	89 460
Červenec	111 894 125	156 809	74 538 578	104 575	37 355 547	52 234
Srpen	106 100 598	152 431	50 401 839	72 270	55 698 759	80 161
Září	118 046 031	166 852	72 147 630	101 905	45 898 401	64 947
Říjen	104 465 274	152 587	99 586 077	145 609	4 879 197	6 978
Listopad	116 288 246	175 721	63 106 437	95 219	53 181 809	80 502
Prosinec	117 150 327	186 015	58 468 588	92 645	58 681 739	93 370
CELKEM	1 523 422 158	2 056 285	844 737 354	1 145 138	678 684 804	911 147

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2020 je 5 265 873 295 ks

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008475209 – třída CZK DPM C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	17 024 290	24 060	914 655	1 274	16 109 635	22 786
Únor	28 847 541	40 000	5 056 798	6 825	23 790 743	33 175
Březen	48 732 482	53 973	2 074 688	2 187	46 657 794	51 786
Duben	87 050 796	98 000	31 569 266	37 336	55 481 530	60 664
Květen	13 577 614	18 000	13 649 037	18 214	-71 423	-214
Červen	1 000 029	1 357	7 676 118	10 469	-6 676 089	-9 112
Červenec	0	0	1 576 111	2 222	-1 576 111	-2 222
Srpen	58 398	84	2 334 345	3 357	-2 275 947	-3 273
Září	838 168	1 170	15 578 041	21 580	-14 739 873	-20 410
Říjen	313 674	460	1 589 119	2 316	-1 275 445	-1 856
Listopad	13 039 824	19 513	5 602 678	7 895	7 437 146	11 618
Prosinec	1 524 475	2 462	548 211	872	976 264	1 590
CELKEM	212 007 291	259 079	88 169 067	114 547	123 838 224	144 532

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2020 je 425 457 425 ks

Poznámky:

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2020. 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 2020, 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 2020, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2020 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo

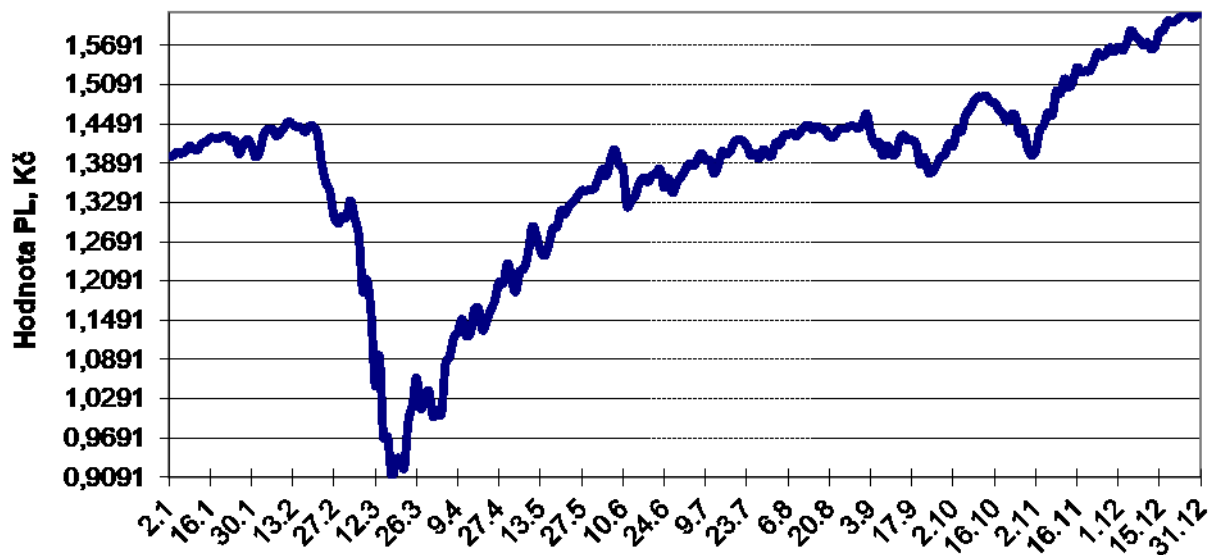
operací); další informace stanovené v oddíle A přílohy tohoto nařízení jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce za rok 2020, která je součástí této zprávy.

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. 2020 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 251.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 27. 9. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenou smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (tj. „Smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů“), dále pak investiční společnost Erste Asset Management GmbH a také investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Třídy podílových listů CZK C a CZK DPM C se liší výší úplaty za obhospodařování a administraci.

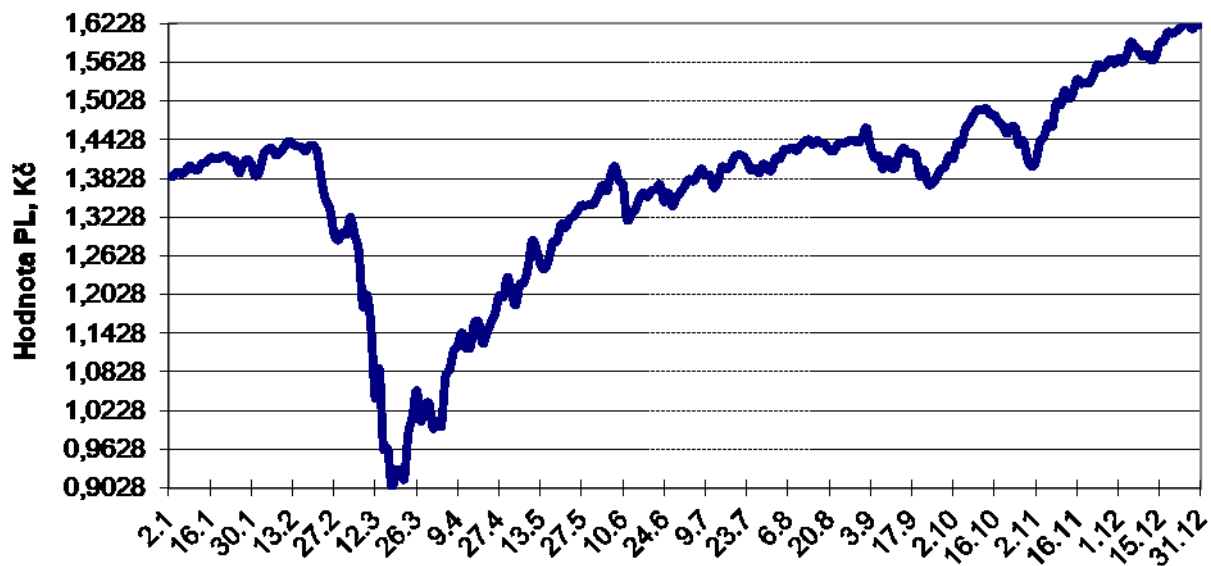
Informace k událostem po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události.

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF STOCK SMALL CAPS
v roce 2020
ISIN CZ0008475043**

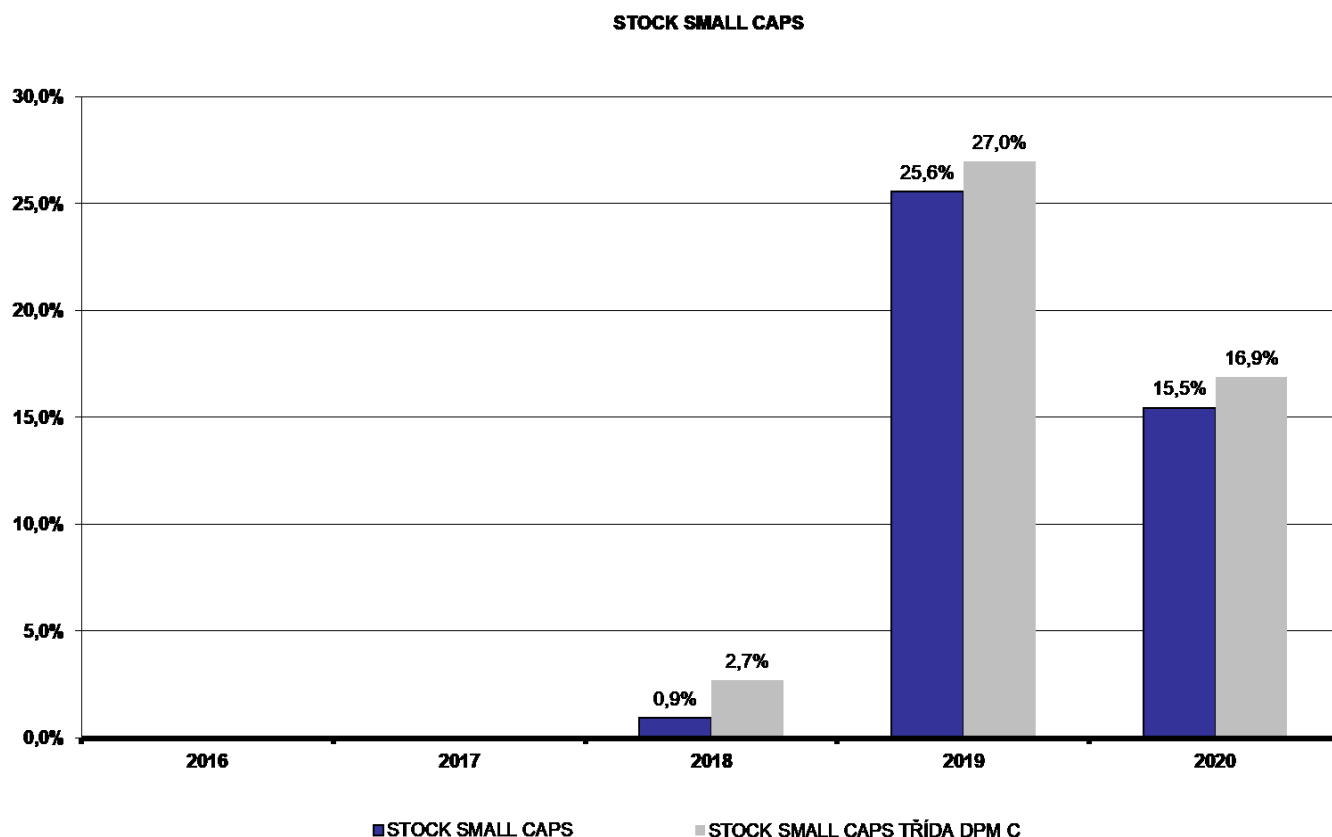


**Vývoj hodnoty podílových listů OPF STOCK SMALL CAPS
v roce 2020
ISIN CZ0008475209**



Historické výkonnosti podílového fondu

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 2017. Do výpočtu historické výkonnosti byly zahrnuty veškeré poplatky a náklady s výjimkou vstupního (prodejního) poplatku distributorovi, za obstarání nákupu podílových listů (viz článek XVI odstavec 5 statutu). Výpočet historické výkonnosti spočívá na měně podílových listů – české koruně (CZK). Benchmark není pro podílový fond stanoven.

Politika odměňování

Odměny vyplacené pracovníkům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2019 společnosti Erste Asset Management GmbH)*

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

Počet pracovníků k 31. 12. 2019	247
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik v roce 2019	128
Pevné odměny	17 977 688
Variabilní odměny (bonusy)	5 281 483
Odměny pro pracovníky celkem	23 259 171
Z toho odměny pro jednatele	1 024 116
Z toho odměny pro vedoucí pracovníky odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	3 986 249
Z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi**	1 410 947
Z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	7 776 396
Z toho odměny pro pracovníky, 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	14 197 708

**v tom je obsažen Head of Compliance

Zásady pro úpravu výkonnostních složek odměny

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

U všech pracovníků investiční společnosti představují pevné složky odměny dostatečně velkou část podílu na celkové odměně, aby na individuální úrovni umožňovaly uplatnit pohyblivou složku odměny.

Celková odměna (pevné a variabilní složky) se řídí zásadou rovnováhy a má udržitelný charakter, aby nebylo odměňováno podstupování nadměrných rizik. Variabilní odměna proto představuje maximálně vyvážený podíl na celkové odměně pracovníka.

Výkonnostní složky odměny slouží jak krátkodobým, tak i dlouhodobým zájmům investiční společnosti a přispívají k vyvarování se rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkon, tak i ziskovost investiční společnosti. Velikost fondu odměn (bonuspool) se vypočte na základě bonusových potenciálů použitelných pro různé kategorie pracovníků. Bonusové potenciály jsou procentuální sazbou pevné

hrubé roční odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % pevné roční hrubé odměny. Pool bonusů se upraví podle úspěchu investiční společnosti. Osobní bonus je vázán na osobní výkon. Celkový součet osobních bonusů je limitován velikostí poolu bonusů po úpravě o malusy.

Maximální výše bonusových plateb činí pro všechny pracovníky, včetně podstatných zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik (podle definice v politice odměňování) a jednatelů investiční společnosti, 100 % roční hrubé odměny.

Systém odměňování se skládá ze 3 složek:

- 1) Pevná odměna
- 2) Variabilní odměna
- 3) Mimoplatové výhody

Bonusový potenciál se zakládá na pevné roční hrubé odměně. Cílové dohody pracovníků obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní stanovené cíle. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na minimální ziskovost investiční společnosti a na výkonnostní cíle.

Výplata výkonnostních složek odměny se provádí ve výši 60 % přímo, přičemž pro pracovníky, kteří se podílejí přímo na managementu fondu a portfolia, z toho 50 % ihned v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžitých nástrojů po jednom roce. Zbývajících 40 % výkonnostních složek odměny je zadrženo a vypláceno po dobu tří let, přičemž, pro pracovníky, kteří se přímo podílejí na managementu fondu a portfolia, se i z toho vyplácí 50 % v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžitých nástrojů. Nepeněžitý nástroj se mohou skládat z podílů na některém investičním fondu spravovaném investiční společností, z rovnocenných podílů nebo nástrojů spojených s podíly nebo z rovnocenných nepeněžitých nástrojů. Na základě zásady proporcionality definovala investiční společnost limit podstatnosti, pod kterým není žádný podnět k podstoupení nepřiměřených rizik, a proto není nutné opožděné vyplacení, resp. vyplacení ve formě nepeněžitého nástroje. Jiné nepeněžní příjmy jsou vedlejší plnění, která nejsou závislá na výkonu, nýbrž jsou spojena s pracovním místem (např. služební vůz) nebo platí pro všechny pracovníky (např. dovolená).

Dozorčí rada investiční společnosti zřídila výbor pro odměňování, aby umožnila zajistit nezávislé posouzení stanovení a aplikace politiky odměňování a praxe odměňování. Tento výbor se skládá z následujících osob: Mag. Rudolf Sagmeister, Mag. Harald Gasser (expert na odměňování) a Ing. Heinrich Hubert Reiner.

Úplné znění politiky odměňování investiční společnosti je k dispozici v překladu do českého jazyka na internetových stránkách <http://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/kdo-jsme/investmentprozess> nebo v původním znění na adrese http://www.erste-am.at/de/private_anleger/wer-sind-wir/investmentprozess.

Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo dne 27.03.2020, nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední revizi interní revizí zjištěna žádná podstatná revizní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak nezměnila

*Jedná se o překlad z němčiny informace na str. 3 – 4 auditovaných výročních zpráv fondů EAM AT za období 2019/2020, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds>

Struktura investičních nástrojů v majetku FKI

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

Část 1: Cenné papíry

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKI	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
LENZING AG	AT0000644505	AT	104	148	178	244 697	312 231	143 681	3 771	0,54
UMICORE SA B	BE0974320526	BE	104	148	178	282 783	276 353	268 000	7 034	0,22
SIGNET JEWELERS LTD	BMG812761002	US	104	148	178	285 630	282 863	485 000	1 867	0,93
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CA21037X1006	CA	104	148	178	232 268	277 509	10 000	168	0,00
MTY FOOD GROUP INC	CA55378N1078	CA	104	148	178	304 926	432 951	445 000	7 471	1,77
TMX GROUP LTD	CA87262K1057	CA	104	148	178	195 168	202 783	95 000	1 595	0,00
NEMETSCHEK SE	DE0006452907	DE	104	148	178	154 595	154 240	97 300	2 554	0,00
HILTON FOOD GROUP PLC	GB00B1V9NW54	GB	104	148	178	155 440	153 851	473 132	1 381	0,06
JUMBO SA	GRS282183003	GR	104	148	178	199 112	164 949	442 291	10 215	0,33
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	IE	104	148	178	243 150	290 096	680 000	107	0,10
FINECOBANK SPA	IT0000072170	IT	104	148	178	209 725	270 796	770 000	6 669	0,13
MARR SPA	IT0003428445	IT	104	148	178	258 721	256 745	580 227	7 614	0,87
AMSTERDAM COMMODITIES NV	NL0000313286	NL	104	148	178	215 641	225 877	411 794	4 863	0,00
IMCD NV	NL0010801007	NL	104	148	178	209 014	238 036	87 000	2 283	0,17
TOMRA SYSTEMS ASA	NO0005668905	NO	104	148	178	113 712	153 621	145 000	364	0,10

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
AAON INC	US0003602069	US	104	148	178	179 810	220 877	155 000	13	0,00
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	104	148	178	246 264	229 821	248 000	5	0,00
CABOT OIL - GAS CORP	US1270971039	US	104	148	178	318 724	259 394	745 000	1 593	0,18
CHOICE HOTELS INTL INC	US1699051066	US	104	148	178	242 298	257 938	113 000	24	0,20
COGNEX CORP	US1924221039	US	104	148	178	123 922	183 725	107 000	5	0,00
COSTAR GROUP INC	US22160N1090	US	104	148	178	150 455	177 908	9 000	2	0,00
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	US29530P1021	US	104	148	178	186 889	231 116	44 000	941	0,10
EXACT SCIENCES CORP	US30063P1057	US	104	148	178	213 503	317 359	112 000	24	0,00
FIRSTCASH INC	US33767D1054	US	104	148	178	246 969	220 198	147 000	31	0,31
FOOT LOCKER INC	US3448491049	US	104	148	178	244 191	267 251	309 000	66	0,28
HEICO CORP	US4228061093	US	104	148	178	240 494	263 342	93 000	20	0,00
MASIMO CORP	US5747951003	US	104	148	178	177 840	212 374	37 000	1	0,07
OLD DOMINION FREIGHT LINE	US6795801009	US	104	148	178	99 714	129 821	31 100	67	0,00
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	104	148	178	220 698	280 763	77 000	0	0,00
SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	US82706C1080	KY	104	148	178	215 402	226 552	220 000	47	0,00
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	104	148	178	211 957	274 144	164 000	4	0,00
TRACTOR SUPPLY COMPANY	US8923561067	US	104	148	178	150 120	189 415	63 000	11	0,05
UBIQUITI INC	US90353W1036	US	104	148	178	128 916	196 564	33 000	1	0,05
WESTLAKE CHEMICAL CORP	US9604131022	US	104	148	178	281 021	354 271	203 000	43	0,16

Skladba majetku FKl

Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	8 651 503
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	247 166
Vklady podle § 15	18	614 055
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2020, tis. Kč	fondu celkem	1	9 204 371
	třídy CZK C	2	8 514 914
	třídy CZK DPM C	3	689 457
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2019, tis. Kč	fondu celkem	4	6 842 509
	třídy CZK C	5	6 424 364
	třídy CZK DPM C	6	418 145
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2018, tis. Kč	fondu celkem	7	4 313 192
	třídy CZK C	8	4 029 225
	třídy CZK DPM C	9	283 967
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2020, Kč	třídy CZK C	10	1,616999
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2019, Kč	třídy CZK DPM C	11	1,620509
	třídy CZK C	12	1,400501
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2018, Kč	třídy CZK DPM C	13	1,386335
	třídy CZK C	14	1,115426
	třídy CZK DPM C	15	1,091699
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		16	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		17	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	18	124 651
	za třídu CZK C	19	122 860
	za třídu CZK DPM C	20	1 791
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	21	5 362
	za třídu CZK C	22	4 956
	za třídu CZK DPM C	23	406
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	24	362
	za třídu CZK C	25	335
	za třídu CZK DPM C	26	27
Náklady na audit, tis. Kč		27	153

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2020

Obchodní firma: STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Sídlo: Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a

Rozvahový den: 31. 12. 2020

Datum sestavení účetní závěrky: 19. 4. 2021

ROZVAHA
k 31.12.2020

Označ.	TEXT	řád.	Běžné	Minulé
			období	období
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	614,055	634,859
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	614,055	634,859
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	8,651,503	6,232,044
11	Ostatní aktiva	15	252,993	87,540
	a/ deriváty	16	250,223	83,529
	d/ ostatní aktiva	19	2,770	4,011
	AKTIVA CELKEM	22	9,518,551	6,954,443
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	245,860	47,107
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	26	245,860	47,107
4	Ostatní pasiva	29	54,787	54,570
	a/ deriváty	30	3,057	0
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	44,830	47,881
	d/ ostatní pasiva	33	6,900	6,689
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	13,533	10,257
9	Emisní ážio	39	1,115,644	862,489
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	1,091,212	22,087
12	Kapitálové fondy	41	5,691,331	4,741,655
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	1,306,184	1,216,278
	PASIVA CELKEM	48	9,518,551	6,954,443
	z toho: Vlastní kapitál	49	9,204,371	6,842,509
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	8,912,052	6,189,076
	b/ s měnovými nástroji	54	8,912,052	6,189,076
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	8,651,503	6,232,044
	v tom : cenné papíry	61	8,651,503	6,232,044
12	Závazky z pevných termínových operací	64	8,664,886	6,105,547
	b/ s měnovými nástroji	66	8,664,886	6,105,547

Sestaveno dne: 19.04.2021

Podpis statutárního orgánu

Ing. Martin
Řezáč
Digitálně podepsal
Ing. Martin Řezáč
Datum: 2021.04.19
09:09:14 +02'00'

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2020

Označení	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
		řádku	sledovaném	minulém
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	1,988	5,667
	d/ úroky ze složených marží	05	489	209
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	377	135
	b/ úroky z přijatých marží	08	377	135
3	Výnosy z akcií a podílů	10	72,723	84,212
5	Náklady na poplatky a provize	11	144,821	115,983
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	2,005	874
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	124,651	100,621
	c/ depozitářský poplatek	14	5,362	4,288
	d/ ostatní finanční náklady	15	12,803	10,200
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	1,453,708	1,302,954
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	1,209,224	1,287,705
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-32,215	-2,822
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opci	19	276,699	18,071
9	Správní náklady	22	153	179
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	153	179
12	Rozpuštění oprav, položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	25	187	0
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	641	36
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	1,382,614	1,276,500
23	Daň z příjmů	31	76,430	60,222
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	1,306,184	1,216,278

Sestaveno dne: 19.04.2021

Podpis statutárního orgánu

Ing. Martin
Řezáč
Digitálně podepsal
Ing. Martin Řezáč
Datum: 2021.04.19
09:09:47 +02'00'

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za období 2020

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

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

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

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

Fond je spravován EAM, který je dle Zákona zodpovědný za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním.

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

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

Sídlo společnosti

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

Rozhodující předmět činnosti

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

Zaměření Fondu

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

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

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

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

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

Zásady hospodaření

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

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

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

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

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

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. února 2020 byl v klíčových informacích pro investory (KIID) uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2019. (Podle článku 23 odst. 3 nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v klíčových informacích pro investory (KIID) aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 27. dubna 2020 změněný text statutu podílového fondu v souvislosti s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“, s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“, s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2019 v příloze statutu „Historické výkonnosti podílového fondu“ a s aktualizací údaje o celkové nákladovosti podílového fondu za rok 2019 v příloze statutu „Přehled poplatků a nákladů“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 4. května 2020. 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.

Na základě změny statutu odsouhlasené rozhodnutím České národní banky ze dne 19. 5. 2020, čj. 2020/061618/CNB/570, které nabylo právní moci dne 23. 5. 2020, byly mezi náklady hrazenými z majetku podílového fondu zařazeny náklady spojené s výkonem hlasovacích práv související s cennými papíry v majetku podílového fondu. Za tím účelem byl do statutu, článku XI Poplatky a náklady, přidán nový odstavec 10.

Vedoucím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, byly dne 11. prosince 2020 přijaty změny ve statutu související s rozšířením účetního vymezení legislativního pojmu fondový kapitál (Vymezení pojmů), a to v důsledku aplikace zásad mezinárodního účetního standardu IAS 32 pro klasifikaci a vykazování finančních nástrojů jako závazků nebo kapitálových nástrojů, zpracovaného do české účetní legislativy novelou vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563 /1991 Sb., o účetnictví, která byla provedena vyhláškou č. 442/2017 Sb. Dále pak byly přijaty změny v článku VI odstavci 2 statutu, související s dalším přizpůsobením statutu požadavkům vyplývajícím z článku 7 odst. 1 písm. d) nařízení (EU) č. 583/2010 a z jeho výkladu uveřejněného v dokumentu „Q&A on the application of the UCITS directive“ (Section II, Question 8) Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA). V této souvislosti a v návaznosti na své rozhodnutí z 18. září 2020 schválil také upravené znění klíčových informací pro investory (KIID), nově doplněné o benchmark, ke kterému je přihlíženo při aktivním řízení podílového fondu. Zohledněny byly i změny vyplývající ze zrušení fondu reinvestic v účetnictví podílového fondu. Dále byl aktualizován seznam obhospodařovaných fondů (příloha 2). Účinnost změněného znění statutu byla stanovena ode dne 1. ledna 2021. Schvalované

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

změny statutů nepodléhaly předchozímu schválení Českou národní bankou, neboť se jedná o upřesnění vyplývající ze změn v právních předpisech nebo o aktualizace netýkající se postavení nebo zájmů podílníků.

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 účetní závěrka sestavuje.

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 v důsledku pokračující pandemie Covid-19 může být Fond vystaven vyššímu riziku, zejména ve vztahu k nejistotě spojené s možným snížením hodnoty aktiv a budoucímu vývoji na trhu. 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.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

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). Pro majetkové cenné papíry se použije zavírací (CLOSE) cena z příslušného veřejného trhu zveřejněná na všeobecně uznávaných informačních systémech Bloomberg nebo Reuters.

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

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

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

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

Pohledávky a závazky

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

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

Finanční deriváty

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

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

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

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

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

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

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát. Fond v souladu s platnými předpisy účtuje o změnách majetku a závazků z titulu změn kurzů nebo cen cenných papírů nebo změn devizových kurzů prostřednictvím účtů nákladů a výnosů. Vzhledem k tomu, že majetek

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

Fondu je oceňován reálnou hodnotou a změny reálných hodnot jsou vykázány na účtech nákladů a výnosů z derivátů, vložené deriváty nejsou oddělovány.

Daň z příjmů

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

V kapitole 5 jsou výnosy z úroků a podobné výnosy (bod 5.10) a výnosy z akcií a podílů (bod 5.11) uvedeny v geografickém členění podle emitenta příslušných cenných papírů. U ostatních kategorií výnosů, popř. nákladů, geografické členění neuvádíme vzhledem k tomu, že finanční operace jsou prováděny s vybranými protistranami vesměs z ČR, a ne přímo na trzích, kde se odvíjí obchody s daným typem finančního instrumentu.

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu.

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

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.

4. ŘÍZENÍ RIZIK

Úvěrové riziko

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

Tržní riziko

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

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

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je počítán týmem Sledování rizik a oceňování České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS.

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

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

	k 31. 12. 2020	Průměr za rok 2020
Globální VaR	20,41%	17,48%
Cizoměnový VaR	0,25%	0,49%
Úrokový VaR	0,19%	0,18%
Akciový VaR	20,27%	17,33%

	k 31. 12. 2019	Průměr za rok 2019
Globální VaR	10,36%	7,47%
Cizoměnový VaR	0,55%	0,57%
Úrokový VaR	0,23%	0,20%
Akciový VaR	11,02%	8,02%

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

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

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

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

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

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.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

EAM může v souladu s ustanoveními § 136 Zákona 240/2013 Sb. pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud by to bylo 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 byl ohrožen majetek Fondu.

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

Riziko související s deriváty

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

V první řadě EAM vyhodnocuje otevřenou pozici derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. EAM dále kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, který je vzhledem k protistranám, s nimiž Fond obchoduje, nastaven na 10%. Tento limit může být snížen na 5 % v případě, že by Fond chtěl obchodovat s protistranou, která není uvedena v § 72 odst. 2 Zákona 240/2013 Sb. Fond obchoduje pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut Fondu určuje vyšší hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb respektive výnosových křivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční politikou Fondu.

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

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

Zisk nebo ztrátu spojenou s operacemi s finančními deriváty lze nalézt v tabulce v kapitole 5.13 v řádku ***Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací.***

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito protistranami:

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

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

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

Protistrana	k 31. 12. 2020	k 31. 12. 2019
Česká spořitelna	-25 200	-40 500
Komerční banka	-75 000	-
Československá obchodní banka, a.s.	-8 661	-6 607
ING Bank N.V.	-136 999	-

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.

Dopad Covid-19 v roce 2020

V roce 2020 vypukla pandemie Covid-19 a způsobila narušení mnoha podnikatelských a hospodářských aktivit v domácí ekonomice i ve světě, včetně významného dopadu na kapitálové trhy. Kapitálové trhy se záhy vrátily k růstu a podobně tak reakce investorů byla klidná.

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Běžné účty	614 055	634 859
Marže složené	-	-
Celkem	614 055	634 859

Běžné účty jsou splatné na požádání.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

5.2. Cenné papíry

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Pořizovací hodnota	7 488 520	5 465 145
Tržní přecenění	1 162 983	766 899
Celkem	8 651 503	6 232 044

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	250 223	83 529
Zúčtování se státním rozpočtem	-	-
Ostatní	2 770	4 011
Celkem	252 993	87 540

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2020 ani k 31. 12. 2019 nevykazoval žádné náklady nebo příjmy příštích období.

5.5. Vlastní kapitál

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

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

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2020 u třídy CZK C činila 1,6170 Kč (2019: 1,4005 Kč) a u třídy CZK DPM C činila 1,6205 Kč (2019: 1,3863 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu je plánováno, že bude zisk za období 2020 ve výši 1 306 184 tis. Kč převeden následovně:

- zisk ve výši 1 179 404 tis. Kč u třídy CZK C bude převeden do kapitálových fondů a
- zisk ve výši 126 780 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude převeden do kapitálových fondů.

V souladu se statutem Fondu byl zisk za období 2019 ve výši 1 216 278 tis. Kč převeden následovně:

- zisk ve výši 1 123 077 tis. Kč u třídy CZK C byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku a
- zisk ve výši 93 201 tis. Kč u třídy CZK DPM C byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

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

5.6. Přehled změn kapitálového fondu

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2018	3 612 274 628	3 612 275	-	3 612 275
Podílové listy prodané	1 528 255 696	1 528 256	-	1 528 256
Podílové listy odkoupené	-553 341 833	-553 342	-	-553 342
Pokrytí ztráty			-147 153	-147 153
Zůstatek k 31. 12. 2019	4 587 188 491	4 587 189	-147 153	4 440 036
Podílové listy prodané	1 523 422 158	1 523 422	-	1 523 422
Podílové listy odkoupené	-844 737 354	-844 737	-	-844 737
Pokrytí ztrát z předchozích období čerpáním fondu reinvestic			147 153	147 153
Zůstatek k 31. 12. 2020	5 265 873 295	5 265 874	-	5 265 874

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2018	260 114 495	260 114	-	260 114
Podílové listy prodané	138 376 284	138 376	-	138 376
Podílové listy odkoupené	-96 871 578	-96 871	-	-96 871
Zůstatek k 31. 12. 2019	301 619 201	301 619	-	301 619
Podílové listy prodané	212 007 291	212 007	-	212 007
Podílové listy odkoupené	- 88 169 067	-88 169	-	-88 169
Zůstatek k 31. 12. 2020	425 457 425	425 457	-	425 457

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2018	3 872 389 123	3 872 389	-	3 872 389
Podílové listy prodané	1 666 631 980	1 666 632	-	1 666 632
Podílové listy odkoupené	-650 213 411	-650 214	-	-650 214
Pokrytí ztráty			-147 153	-147 153
Zůstatek k 31. 12. 2019	4 888 807 692	4 888 808	-147 153	4 741 654
Podílové listy prodané	1 735 429 449	1 735 429	-	1 735 429
Podílové listy odkoupené	-932 906 421	-932 906	-	-932 906
Pokrytí ztrát z předchozích období čerpáním fondu reinvestic			147 153	147 153
Zůstatek k 31. 12. 2020	5 691 330 720	5 691 331	-	5 691 331

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

5.7. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Závazky z vkladů od podílníků	2 617	2 983
Závazek vůči státnímu rozpočtu	44 830	47 881
Záporná reálné hodnoty finančních derivátů	3 057	-
Ostatní závazky	4 283	3 706
Celkem	54 787	54 570

Závazek vůči státnímu rozpočtu představuje rozdíl mezi splatnou daní z příjmu a zaplacenými zálohami.

5.8. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 555 tis. Kč (2019: 416 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 12 920 tis. Kč (2019: 9 799 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec ve výši 21 tis. Kč (2019: 14 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec ve výši 37 tis. Kč (2019: 28 tis. Kč).

5.9. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2020		31. 12. 2019	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	8 912 052	8 664 886	6 189 076	6 105 547
Celkem	8 912 052	8 664 886	6 189 076	6 105 547

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

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2020		31. 12. 2019	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	250 223	3 057	83 529	-
Celkem	250 223	3 057	83 529	-

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

5.10. Výnosy z úroků

	2020	2019
Úroky z přijatých marží	489	209
Ostatní úroky	1 499	5 458
Celkem	1 988	5 667

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2020	2019
Umístění trhů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	1 988	5 667
Evropa	-	-
Amerika	-	-
Ostatní	-	-
Celkem	1 988	5 667

5.11. Výnosy z akcií a podílů

	2020	2019
Zahraniční dividendy	72 723	84 212
Celkem	72 723	84 212

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2020	2019
Umístění trhů	Výnosy z akcií a podílů	Výnosy z akcií a podílů
Česká republika	-	-
Evropa	21 233	37 451
Amerika	36 224	34 365
Ostatní	15 266	12 396
Celkem	72 723	84 212

5.12. Poplatky a provize

	2020	2019
Obhospodařovatelský poplatek	124 651	100 621
Depozitářský poplatek	5 362	4 288
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	2 005	874
Správa cenných papírů	4 503	3 721
Náklady za vedení lokálního subregistru České spořitelny	242	163
Ostatní poplatky a provize	8 058	6 316
Celkem	144 821	115 983

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

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

Poplatky a provize jsou časově rozlišovány a účtovány do výkazu zisku a ztráty, 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 nabývajícimu fondu. Tyto poplatky se účtují samostatně do nákladů na poplatky a provize.

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

5.13. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2020	2019
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 209 224	1 287 705
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	276 699	18 071
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-32 215	-2 822
Celkem	1 453 708	1 302 954

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

Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací (derivátů) obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji (realizovaný zisk byl 29 533 tis. v roce 2020; v roce 2019 byla realizovaná ztráta 65 458 tis.) a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu (nerealizovaný zisk v roce 2020 byl ve výši 247 166 tis.; v roce 2019 to bylo 83 529 tis.).

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

5.14. Správní náklady

	2020	2019
Audit	153	179
Celkem	153	179

5.15. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2020	2019
Daň splatná – běžný rok	76 430	60 222
Daň z příjmů celkem	76 430	60 222

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2020	2019
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 382 614	1 276 500
Přičitatelné položky	725	181
Odečitatelné položky	-72 910	-84 215
Základ daně	1 310 429	1 192 466
Uplatnění daňové ztráty	-	-240 663
Základ daně po úpravě	1 310 429	951 803
Daň (5%) ze základu daně	65 522	47 590
Zahraniční dividendy	72 722	84 214
Daň ze zahraničních dividend	10 908	12 632
Daň celkem	76 430	60 222

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

Odložená daň

K 31. 12. 2020 a k 31. 12. 2019 neexistovaly přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

5.16. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	555	416
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek – EAM	12 920	9 799
Nevyfakturovaný lokální subregistr – Česká spořitelna	21	14
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	37	28
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	4 191	3 583
Závazky ke spřízněným osobám celkem	17 724	13 840

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2020 činily celkem 14 797 tis. Kč (2019: 11 399 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 4 503 tis. Kč (2019: 3 721 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 5 362 tis. Kč (2019: 4 288 tis. Kč).

Náklady účtované EAM v roce 2020 činily celkem 130 025 tis. Kč (2019: 104 585 tis. Kč), což představuje obhospodařovatelský poplatek ve výši 124 651 tis. Kč (2019: 100 621 tis. Kč) a náklady na výzkum a fin. analýzy ve výši 5 374 tis. Kč (2019: 3 964 tis. Kč).

5.17. 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 2020

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	614 055	-	-	-	-	614 055
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Akcíe, podílové listy	-	-	-	-	8 651 502	8 651 502
Ostatní aktiva	252 994	-	-	-	-	252 994
Aktiva celkem	867 049				8 651 502	9 518 551
Pasiva						
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-245 860	-245 860
Jiná pasiva	-23 398	-44 922	-	-	-	-68 320
Čistá výše aktiv	843 651	-44 922	-	-	8 405 642	9 204 371
Kapitál – disponibilní	-9 204 371	-	-	-	-	-9 204 371
Rozdíl	-8 360 720	-44 922	-	-	8 405 642	-

STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2020

Rok 2019

	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	634 859	-	-	-	-	634 859
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	6 232 044	6 232 044
Ostatní aktiva	87 540	-	-	-	-	87 540
Aktiva celkem	722 399				6 232 044	6 954 443
Pasiva						
Závazky vůči bankám	-	-	-	-	-47 107	-47 107
Jiná pasiva	-16 823	-48 004	-	-	-	-64 827
Čistá výše aktiv	705 576	-48 004	-	-	6 184 937	6 842 509
Kapitál – disponibilní	-6 842 509	-	-	-	-	-6 842 509
Rozdíl	-6 136 933	-48 004	-	-	6 184 937	-

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.

5.18. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

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

5.19. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.20. Události po datu účetní závěrky

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

S ohledem na legislativní změny budou od 1. ledna 2021 upraveny účetní metody Fondu pro finanční nástroje. Zákon o účetnictví, resp. prováděcí vyhláška požaduje pro finanční nástroje použít standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií. Dopad na účetní závěrku za rok 2021 Fond vyhodnocuje a podrobně vykáže v účetní závěrce za rok 2021. Na požadované změny reagoval Fond v roce 2020 úpravou statutu – viz sekce 1.

Sestaveno dne: Podpis statutárního orgánu:

Ing. Martin
Řezáč

Digitálně podepsal
Ing. Martin Řezáč
Datum: 2021.04.19
09:10:18 +02'00'

19. 4. 2021

Ing. Martin Řezáč

Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond, se sídlem Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a („Fond“) k 31. prosinci 2020 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2020 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2020,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2020, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

Ostatní informace

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

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, Česká republika
T: +420 251 151 111, www.pwc.com/cz

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.

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

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

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

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

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Fondu statutárním orgánem odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

19. dubna 2021

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Ing. Petr
Kříž, FCCA

Digitally signed by Ing. Petr KŘÍŽ,
FCCA
Date: 2021.04.19 11:27:28 +0200

Ing. Petr Kříž FCCA
statutární auditor, evidenční č. 1140

Tato zpráva je určena podílníkům fondu STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond

