

Výroční zpráva 2023

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

2023

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2023

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C

LEI: 31570010000000019204

ISIN: CZ0008475605 – třída CZK D

ISIN: CZ0008475191 – třída CZK DPM C

Typ fondu dle AKAT ČR

akciový

Investiční strategie

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

Výběr jednotlivých akciových titulů je řízen s cílem dosažení pravidelného ročního kladného korunového zhodnocení, při zachování potenciálu dlouhodobého zhodnocování investic podílníků.

Pro dosažení tohoto cíle budou také používány dostupné měnové zajišťovací instrumenty.

V roce 2023 byl podílový fond řízen aktivně a nekopíroval žádný index. Při konstrukci portfolia bylo přihlíženo k indexům uvedeným v tabulce indexů uveřejněné na internetové stránce adrese obhospodařovatele fondu¹.

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

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

Portfolio manažer fondu

*Jméno, příjmení, titul/y,
funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2023*

**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)

¹ [TABULKA indexů a web 23 11 2023](#)

- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002)
- Interní stáž – KBC Securities, Brusel, Belgie (2003)
- CFA Analyst Seminar, Evanston, USA (2006)
- CFA Equity Research & Valuation, Philadelphia, USA (2015)

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

20 let
 (OPF ING český akciový fond (07/1999 - 07/2001),
 BBL Dynamic Czech Republic Fund (07/1999 - 07/2001),
 TOP STOCKS (08/2006 -),
 Privátní portfolio AR AKCIE (11/2010 – 10/2014),
 Privátní portfolio AR 25 (12/2012 - 10/2014),
 Privátní portfolio AR 50 (12/2012 - 10/2014),
 Privátní portfolio AR 75 (12/2012 - 10/2014),
 Privátní portfolio AR 0 (12/2012 - 10/2014),
 SPOROTREND (07 – 08/2013))

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

Činnost hlavního podpůrce

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.

Komentář manažera fondu

V roce 2023 zaznamenal americký akciový index S&P500 výrazně nadprůměrný růst. Jeho hodnota se zvýšila o 24,2 % a po započtení reinvestovaných dividend byl celkový výnos ve výši 26,3 %. Hodnota indexu se koncem roku 2023 opět přiblížila ke svým maximálním hodnotám dosaženým v prvních lednových dnech roku 2022. Zatímco předloni byl hlavním důvodem negativní výkonnosti indexu pokles relativního ocenění P/E (v důsledku negativních revizí ziskovosti v 2. polovině roku a růstu úrokových sazeb), který eliminoval i mírně pozitivní růst odhadů ziskovosti za celý rok 2022, loňský nárůst indexu byl tažen jak oživením růstu očekávané ziskovosti (přispěl 7,4 %), tak i růstem relativního ocenění (přispěl 15,7 %). Přestože se ocenění P/E na konci roku 2023 vrátilo na nadprůměrné hodnoty, díky růstu očekávané ziskovosti došlo k poklesu z hodnoty 21,6 na konci roku 2021 na aktuálních 19,8.

Výkonnost indexu v posledních dvou letech ovlivňovala hlavně výkonnost 7 největších společností (tzv. „Magnificent 7“). V roce 2022 bylo pro výkonnost této skupiny akcií klíčové to, že se na začátku roku obchodovala na ocenění ve výši 35,8násobku očekávaných zisků a místo dalšího nadprůměrného dvouciferného růstu ziskovosti tato sedmička vykázala spíše pokles (v důsledku cyklického zpomalení poptávky po jejich produktech po předchozích dvou silných letech 2020-21), což následně vedlo i k výraznému přehodnocení ocenění směrem dolů (pokles o 37 %). Snižování nákladů, ke kterému většina těchto společností přistoupila naopak vedlo k oživení ziskových marží, a to spolu s oživením poptávky vedlo k mnohem lepšímu růstu ziskovosti a opětovnému růstu relativního ocenění P/E.

Zbylé společnosti z indexu S&P500 měly z pohledu vývoje fundamentálních veličin loni horší rok než v roce 2022, faktem ale je, že počáteční ocenění P/E ve výši 15,8 toto do velké míry očekávalo. Nakonec i tato skupina těžila z většího optimizmu investorů v posledních dvou měsících loňského roku a vykázala nadprůměrný výsledek za rok 2023. Pokud se naplní očekávání investorů ohledně mělkého přistání americké ekonomiky, tak je možné, že právě tato skupina by mohla pokračovat ve velmi dobrém zhodnocení díky tomu, že i u ní dojde k výraznému oživení fundamentálních veličin.

Také evropský akciový index Stoxx 600 zaznamenal v roce 2023 nadprůměrný růst. Jeho hodnota se zvýšila o 12,7 % a po započtení reinvestovaných dividend byl celkový výnos ve výši 16,6 %. Také tento

index se v prosinci přiblížil k hodnotám z konce roku 2021 a podobně jako v případě zbývajících 493 společností z indexu S&P500 byla větší část celoročního zhodnocení realizována až v posledních dvou měsících loňského roku, kdy zvýšený optimismus investorů vedl k růstu relativního ocenění na aktuálních 12,8. I když i u evropských akcií nakonec došlo k růstu relativního ocenění ve srovnání s jeho počáteční loňskou hodnotou, tento růst nebyl zdaleka tak výrazný jako v případě indexu S&P500 a oceňovací diskont vůči tomuto indexu se i loni dále prohloubil z původního 5násobku na aktuální 7násobek očekávaných zisků. Tento vývoj signalizuje rostoucí skepsi investorů ohledně toho, že si evropské společnosti udrží rychlejší růst očekávané ziskovosti ve srovnání s americkými, tak jak tomu bylo v posledních třech letech.

Hodnota 1 podílového listu fondu Top Stocks v roce 2023 vzrostla o 7,7 %, což byl o 19,2 % horší výsledek než srovnatelná pasivní strategie reprezentovaná měnově zajištěným košem indexů 80 % MSCI TR Net US + 20 % MSCI TR Net EU. Podobně jako absence největších společností v portfoliu fondu pomáhala v relativním srovnání v roce 2022, tak v tom loňském byla hlavním důvodem zaostávání fondu za benchmarkem. I když byl loni růst očekávané ziskovosti 6,5 %, nedošlo na rozdíl od indexů S&P500 nebo Stoxx 600 téměř k žádnému růstu relativního ocenění. To je překvapivé zejména ve srovnání s růstem ocenění zbývajících 493 společností z indexu S&P500, které měly nižší růst očekávané ziskovosti než společnosti v portfoliu fondu, a přesto jejich ocenění za celý rok vzrostlo o 9,2 %. Na konci roku 2023 se tudíž diskont v ocenění portfolia vůči indexu S&P500 dále zvýšil na aktuální 6,5násobek očekávaných zisků. Hodnota 1 podílového listu se i tak přiblížila k hodnotám na kterých byla na konci roku 2021, podobně jako v případě dvou hlavních indexů.

I když se mi v uplynulých 5 letech nepovedlo ani zdaleka tak úspěšně jako v prvních 12 letech existence fondu nacházet společnosti, které by svým růstem ziskovosti výrazně překonávaly růst ziskovosti dvou hlavních reprezentativních indexů, nedá se říct, že by tyto společnosti svým růstem za těmito indexy v uplynulých 5 letech také zaostávaly. Průměrný růst EPS od konce roku 2018 je přibližně 6,68 % ročně, což je méně než průměrný růst ziskovosti portfolia od založení fondu ve výši 8,74 % ročně, ale s ohledem na skutečnost, že tato doba obsahuje pandemii COVID19 ho lze považovat za dostatečně dobrý. Pro srovnání dlouhodobý průměrný růst ziskovosti společností zahrnutých v indexech S&P 500 a Stoxx 600 od srpna 2006, kdy byl fond založen, je 5,67 %, resp. 1,95 % ročně. Věřím, že společnosti zahrnuté v portfoliu budou schopny v budoucnu nadprůměrně růst a tato skutečnost se postupně projeví i v růstu ocenění minimálně k dlouhodobě průměrným hodnotám. Kromě růstu ziskovosti může být právě postupné snižování diskontu v ocenění velmi významným zdrojem zhodnocení fondu v příštích letech podobně jako tomu bylo během let 2012-15.

Loňskou výkonnost fondu pozitivně ovlivnily zejména investice ve společnosti Pandora (+96 %), Netflix (+65 %), Ryanair (+56 %), Blooming Brands (+46 %), Marriott (+38 %, prodáno v průběhu roku) a Texas Roadhouse (+37 %), naopak negativně k výkonnosti fondu přispěly zejména akcie ze sektorů zdravotnictví a turistického ruchu (přes výrazné zlepšení jejich fundamentálních veličin). Nejvíce poklesly akcie společností Sabre (-29 %), Sarepta Therapeutics (-26 %), Agios Pharmaceuticals (-21 %), TUI (-20 %) a Avolta (-14 %, bývalá společnost Dufry).

V roce 2023 došlo ke 3 významnějším změnám ve složení portfolia. Byly prodány akcie společností Victoria's Secret, Marriott a Hess a nově byly nakoupeny společnosti Astra Zeneca a Madrigal Pharmaceuticals. V rámci investičního nápadu „Portfolio poručíka Dana“ byly nově nakoupeny akcie Mirum Pharmaceuticals a 89bio.

Ke konci roku 2023 měl největší podíl na portfoliu sektor spotřebitelského zboží se 45,2 % (ve srovnání se začátkem roku 2023, kdy byl podíl 40,5 %), následovaný zdravotnickým sektorem s 32,2 % (vs. 24,5 %), průmyslovým sektorem s 8,0 % (vs. 6,2 %), technologickým sektorem s 7,7 % (vs. 9,5 %) a komunikačním sektorem s 3,9 % (vs. 4,2 %). K poslednímu dni roku 2023 obsahovalo portfolio fondu Top Stocks 24 investičních nápadů.

Objem majetku ve fondu vloni vzrostl z počátečních 22,222 mld. Kč na současných 25,057 mld. Kč. Přírůstek nových investic v roce 2023 byl ve výši 1,022 mld. Kč. Fond má přibližně 120 tisíc klientů.

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

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	73 374 077	265 710	47 602 671	172 011	25 771 406	93 699
Únor	65 328 672	240 104	45 346 408	166 813	19 982 264	73 291
Březen	68 015 958	233 850	49 342 538	170 707	18 673 420	63 143
Duben	59 619 901	206 859	43 442 253	150 469	16 177 648	56 390
Květen	68 870 531	239 178	55 115 586	190 316	13 754 945	48 862
Červen	68 386 866	241 564	41 850 422	148 041	26 536 444	93 523
Červenec	68 755 689	242 744	45 546 082	161 135	23 209 607	81 609
Srpen	74 642 814	262 306	50 310 578	177 038	24 332 236	85 268
Září	75 796 734	256 550	40 692 138	138 460	35 104 596	118 090
Říjen	101 413 472	321 299	56 222 711	178 140	45 190 761	143 159
Listopad	74 877 166	241 303	47 806 980	153 863	27 070 186	87 440
Prosinec	66 838 661	236 819	56 719 199	200 734	10 119 462	36 085
CELKEM	865 920 541	2 988 286	579 997 566	2 007 727	285 922 975	980 559

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2023 je 6 401 552 248 ks.

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008475605 – třída CZK D

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	12 040 837	9 818	4 201 297	3 438	7 839 540	6 380
Únor	5 994 889	4 999	2 664 780	2 226	3 330 109	2 773
Březen	7 910 658	6 149	4 036 392	3 249	3 874 266	2 900
Duben	6 904 833	5 411	1 970 941	1 549	4 933 892	3 862
Květen	4 130 569	3 232	6 030 461	4 742	-1 899 892	-1 510
Červen	4 390 481	3 517	2 959 037	2 384	1 431 444	1 133
Červenec	3 146 397	2 515	2 122 224	1 695	1 024 173	820
Srpen	3 090 038	2 450	1 747 673	1 386	1 342 365	1 064
Září	3 700 111	2 828	1 495 067	1 129	2 205 044	1 699
Říjen	6 062 621	4 357	4 246 430	3 023	1 816 191	1 334
Listopad	4 908 526	3 573	6 064 514	4 403	-1 155 988	-830
Prosinec	5 144 509	4 020	2 773 941	2 231	2 370 568	1 789
CELKEM	67 424 469	52 869	40 312 757	31 455	27 111 712	21 414

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2023 je 362 786 262 ks.

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

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	19 697 116	29 521	40 493 969	60 033	-20 796 853	-30 512
Únor	2 434 294	3 798	35 048 805	55 178	-32 614 511	-51 380
Březen	457 216	689	0	0	457 216	689
Duben	20 564 273	30 805	1 000 000	1 460	19 564 273	29 345
Květen	16 747 087	24 564	0	0	16 747 087	24 564
Červen	33 508 519	50 903	1 158 701	1 770	32 349 818	49 133
Červenec	47 085 305	71 886	0	0	47 085 305	71 886
Srpen	7 177 459	10 737	5 441 982	8 340	1 735 477	2 397
Září	395 521	592	10 734 955	15 666	-10 339 434	-15 074
Říjen	983 147	1 346	1 000 000	1 402	-16 853	-56
Listopad	5 589 051	7 901	592 528	826	4 996 523	7 075
Prosinec	1 920 122	2 920	46 290 159	70 759	-44 370 037	-67 839
CELKEM	156 559 110	235 662	141 761 099	215 434	14 798 011	20 228

Počet emitovaných podílových listů k 31.12.2023 je 913 046 425 ks.

Poznámky:

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2023. 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 2023, která je součástí této zprávy.
3. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen souhrnným ukazatelem rizik (summary risk indicator, SRI). Souhrnný ukazatel zohledňuje jak volatilitu finančního nástroje (tržní riziko), tak úvěruschopnost emitenta (kreditní riziko). Souhrnný ukazatel vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Souhrnný ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese <http://www.erste-am.cz> nebo na internetové adrese distributora <http://www.investicnicentrum.cz>. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.
4. Informace 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 2023, která je součástí této zprávy.
5. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2023 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 2023, která je součástí této zprávy.

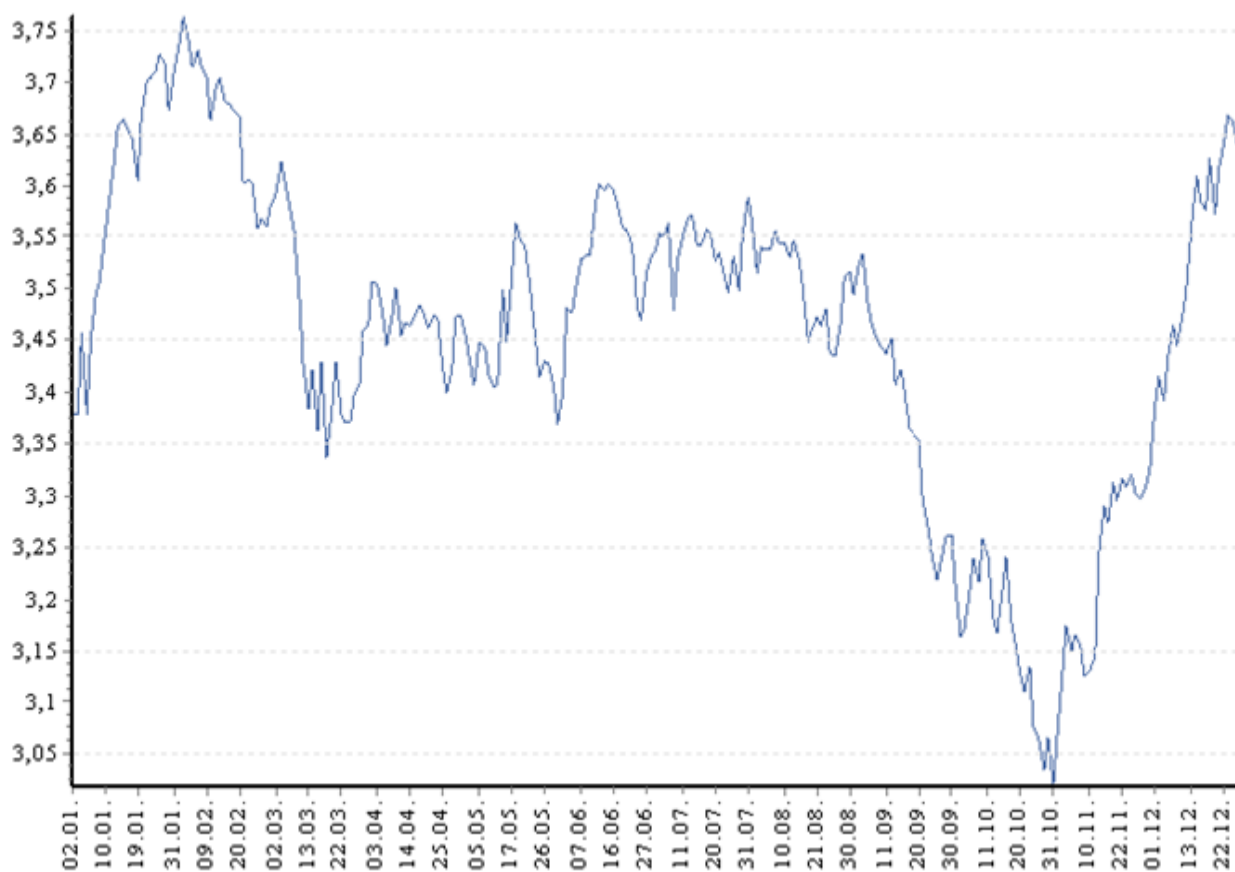
6. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
7. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 29. 12. 2023 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 250.

Informace k událostem po datu účetní závěrky

Po konci účetní závěrky nedošlo k žádným významným událostem.

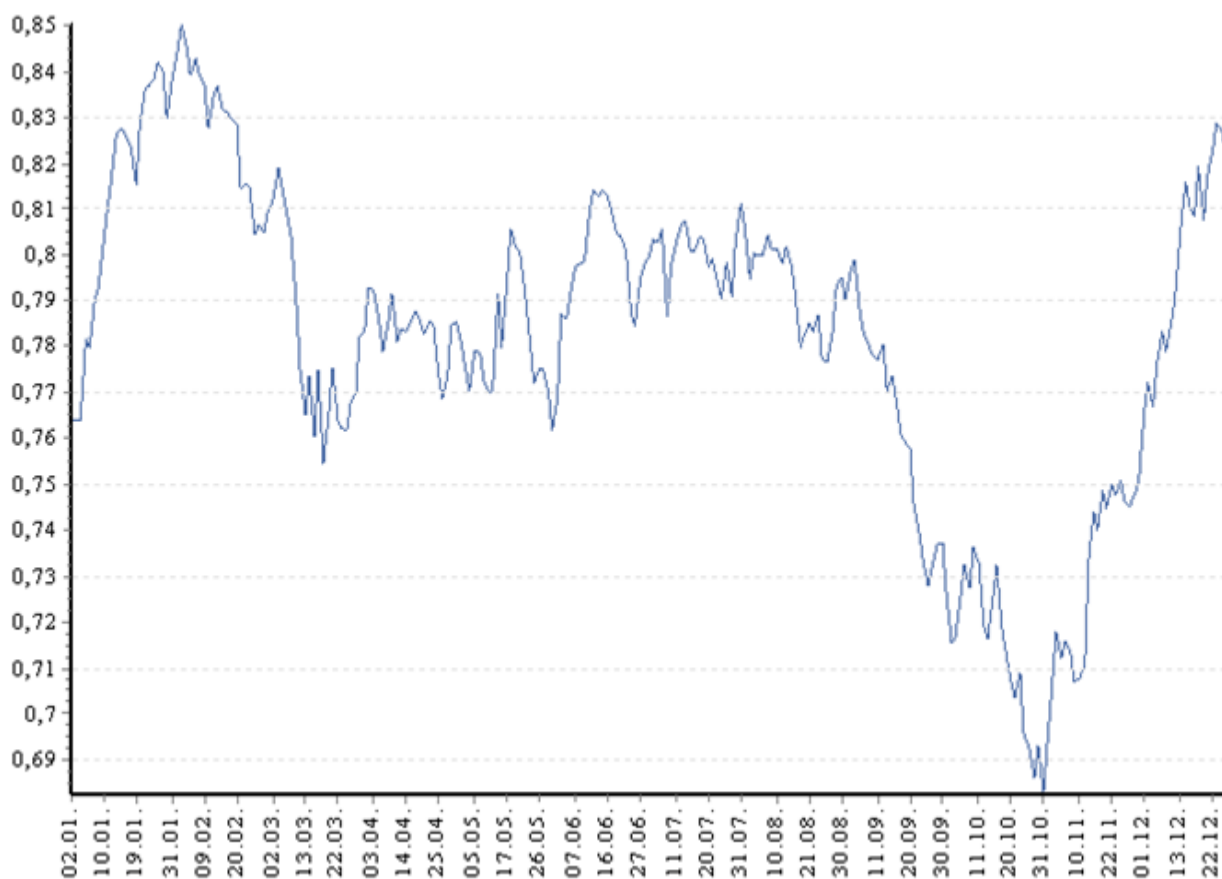
Vývoj hodnoty podílových listů TOP STOCKS v roce 2023

ISIN CZ0008472404



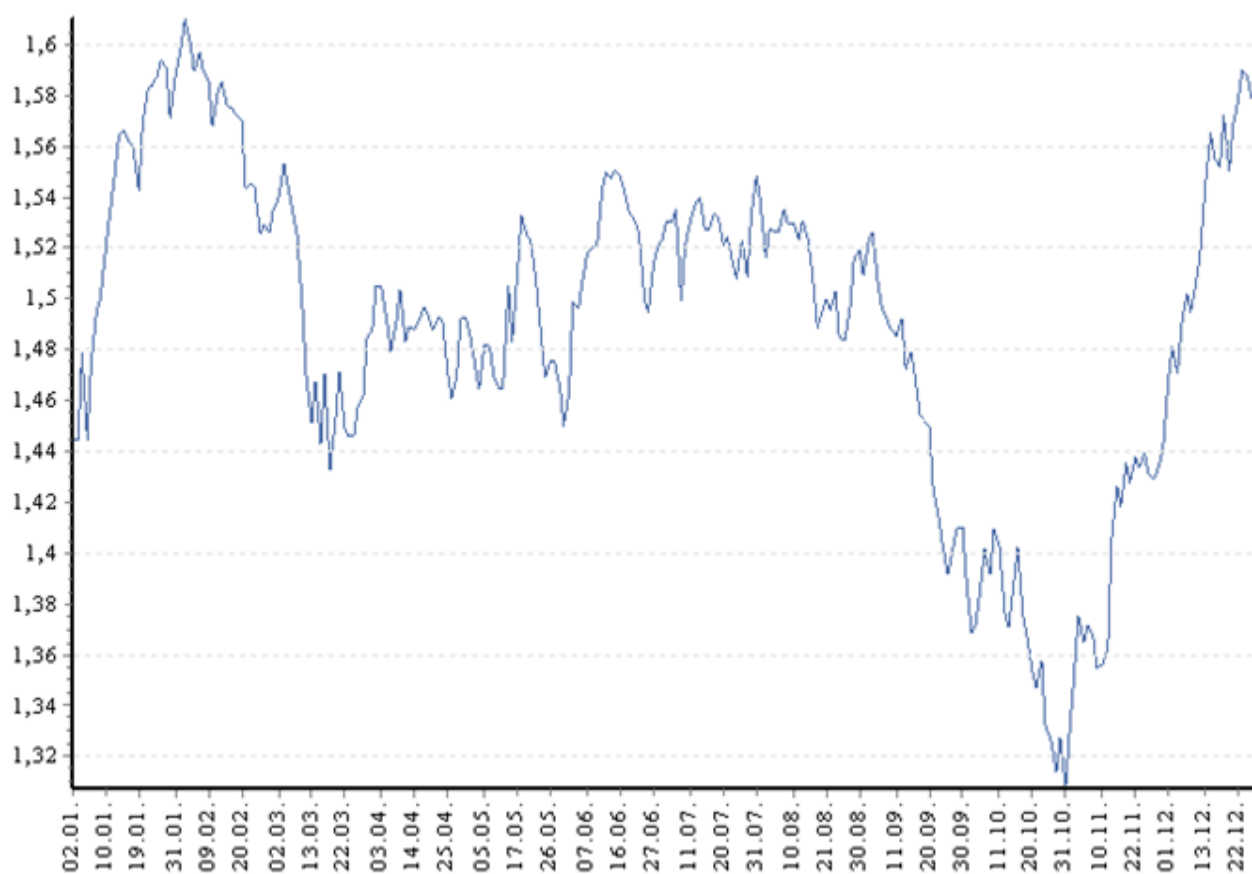
Vývoj hodnoty podílových listů TOP STOCKS v roce 2023

ISIN CZ0008475605



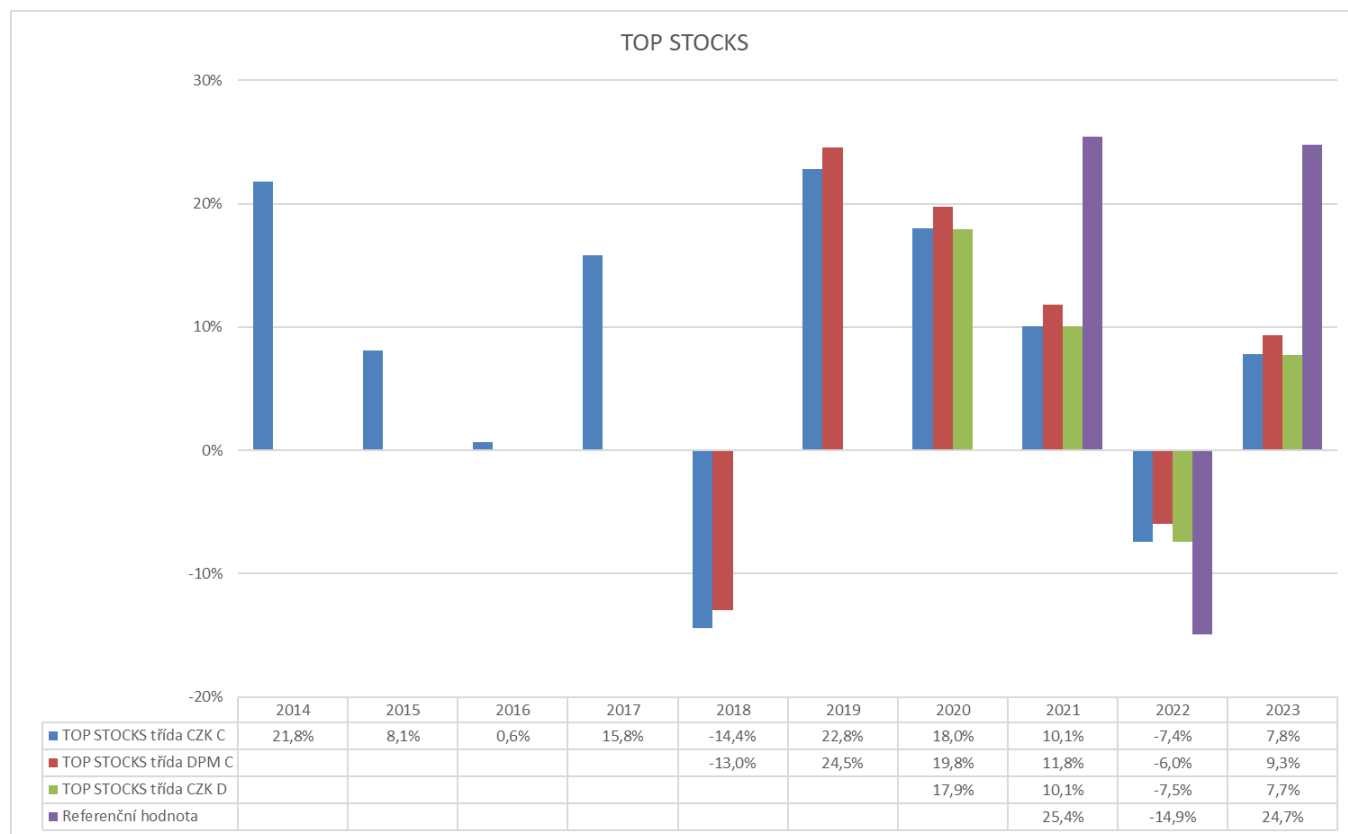
Vývoj hodnoty podílových listů TOP STOCKS v roce 2023

ISIN CZ0008475191



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

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



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

Politika odměňování

Odměny vyplacené pracovníkům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2022 společnosti Erste Asset Management GmbH)*

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

Počet pracovníků k 31. 12. 2022	279
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik v roce 2022	144
Pevné odměny	21 036 836
Variabilní odměny (bonusy)	5 725 006
Odměny pro pracovníky celkem	26 761 842
Z toho odměny pro jednatele	1 223 760
Z toho odměny pro vedoucí pracovníky odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	4 144 774
Z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi**	1 562 971
Z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	8 576 902
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	15 508 407

* uvedené informace se týkají společnosti Erste Asset Management GmbH a všech jejích poboček v daném účetním období

**v tom jsou uvedeni manažeři s kontrolními funkcemi

Zásady pro úpravu výkonnostních složek odměny

Správcovská společnost přijala zásady odměňování, které mají odrážet dlouhodobé zájmy investorů a akcionářů, a zároveň eliminovat nadměrné podstupování rizika odpovědnými osobami a předcházet možným střetům zájmů s cílem zajistit dodržování standardních pravidel chování.

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 zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním materiálního rizika (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 na internetových stránkách https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/cz/eam/Data_bank/PolitikaodmenovaniErsteAssetManagementGmbH104finalweb.pdf.

Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo v březnu 2023, 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

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI
1	2	3	4	5	6	7	8
TE CONNECTIVITY LTD	CH0102993182	CH	841852	1006025	320000	7 160	4,02
DUFY GROUP REG	CH0023405456	CH	913970	882839	1000000	133 440	3,52
SHS TUI AG ORD REG	DE000TUAG505	DE	936488	873287	5000000	123 625	3,49
PANDORA A/S	DK0060252690	DK	638727	1238543	400000	1 327	4,94
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	ES	707374	925950	21000000	298 694	3,70
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	GB	834496	976756	1600000	5 029	3,90
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	US0463531089	GB	951503	904214	600000	13 426	3,61
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	IE	677222	1084748	2300000	341	4,33
SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	US82706C1080	KY	959796	932265	680000	152	3,72
STARBUCKS CORP	US8552441094	US	942273	902294	420000	9	3,60
TAPESTRY INC	US8760301072	US	1113091	1111942	1350000	302	4,44
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	1477349	1132802	525000	1	4,52

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

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI
1	2	3	4	5	6	7	8
BIOGEN IDEC	US09062X1037	US	1249329	1158048	200000	4 475	4,62
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	832511	1094007	400000	9	4,37
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	913634	747470	1500000	34	2,98
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	US	1196305	1121897	520000	12	4,48
LKQ CORP	US5018892084	US	987068	908947	850000	190	3,63
SABRE CORP	US78573M1045	US	1127882	935317	9500000	2 126	3,73
NETFLIX INC	US64110L1061	US	600211	980498	90000	2	3,91
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	US5588681057	US	1085966	1397887	270000	1	5,58
ZIMMER HOLDINGS INC	US98956P1021	US	1003633	953106	350000	93	3,80
BLOOMIN BRANDS INC	US0942351083	US	825759	1133792	1800000	403	4,52
BATH & BODY WORKS INC	US0708301041	US	1181430	1255473	1300000	14 544	5,01

Ostatní majetek s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % majetku fondu

Název	Finanční instituce	Celková pořizovací hodnota v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Podíl na fondovém kapitálu v %
Běžné účty	Česká spořitelna, a. s.	864 989	864 989	3,44

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	24 308 044
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	176 877
Vklady podle § 15	18	864 989
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2023, tis. Kč	fondu celkem	1	25 056 571
	třídy CZK C	2	23 315 655
	třídy CZK D	3	298 647
	třídy CZ DPM C	4	1 442 269
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2022, tis. Kč	fondu celkem	5	22 220 881
	třídy CZK C	6	20 666 653
	třídy CZK D	7	256 468
	třídy CZK DPM C	8	1 297 760
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2021, tis. Kč	fondu celkem	9	23 057 649
	třídy CZK C	10	21 459 546
	třídy CZK D	11	239 237
	třídy CZK DPM C	12	1 358 866
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2023, Kč	třídy CZK C	13	3,642188
	třídy CZK D	14	0,823204
	třídy CZK DPM C	15	1,579623
	třídy CZK C	16	3,379317
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2022, Kč	třídy CZK D	17	0,764040
	třídy CZK DPM C	18	1,444768
	třídy CZK C	19	3,651386
	třídy CZK D	20	0,896804
	třídy CZK DPM C	21	1,536738
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		22	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč*)		23	0,000000
Uplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	24	432 894
	za třídu CZK C	25	421 588
	za třídu CZK D	26	5 401
	za třídu CZK DPM C	27	5 905
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	28	22 508
	za třídu CZK C	29	20 928
	za třídu CZK D	30	268
	za třídu CZK DPM C	31	1 312
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	32	1 139
	za třídu CZK C	33	1 059
	za třídu CZK D	34	14
	za třídu CZK DPM C	35	66
Náklady na audit, tis. Kč		36	301

*) v souladu s platným statutem fondu nebyla k 31.5.2023 provedena výplata disponibilního zisku z důvodu vykázané ztráty za rok 2022.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2023

Obchodní firma:	TOP STOCKS – otevřený podílový fond
Sídlo:	Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a
Rozvahový den:	31. 12. 2023
Datum sestavení účetní závěrky:	27. 3. 2024

ROZVAHA
k 31. 12. 2023

Označ.	TEXT	řád.	Běžné	Minulé
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	období <i>1</i>	období <i>2</i>
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	864 989	2 201 799
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	864 531	2 201 336
	bc/ maržové účty	05	458	463
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	24 308 044	19 836 798
11	Ostatní aktiva	15	289 036	1 068 217
	a/ deriváty	16	239 454	932 547
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	42 606	127 878
	d/ ostatní aktiva	19	6 976	7 792
13	Náklady a příjmy příštích období	21	19	18
	AKTIVA CELKEM	22	25 462 088	23 106 832
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	290 478	842 318
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	26	290 478	842 318
4	Ostatní pasiva	29	74 297	6 011
	a/ deriváty	30	62 577	0
	d/ ostatní pasiva	33	11 720	6 011
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	40 742	37 622
6a	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	405 517	885 951
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů)	38	25 056 571	22 220 881
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	7 423 573	6 729 205
	b) obdoba kapitálové fondy	40	15 819 509	17 140 558
	c) obdoba nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	41	5	0
	f) zisk nebo ztráta za účetní období (přírůstek nebo úbytek čistých aktiv)	44	1 813 484	-1 648 882
	PASIVA CELKEM	57	25 462 088	23 106 832
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	61	24 708 527	23 472 349
	b/ s měnovými nástroji	63	24 708 527	23 472 349
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	24 308 044	19 836 798
	v tom : cenné papíry	70	24 308 044	19 836 798
9	Přijaté přísliby a záruky	71	700 000	700 000
12	Závazky z pevných termínových operací	73	24 531 650	22 539 802
	b/ s měnovými nástroji	75	24 531 650	22 539 802

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
Za rok končící 31. 12. 2023

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	45 499	18 113
	d/ úroky ze složených marží	05	5 740	2 970
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	11 057	3 386
	b/ úroky z přijatých marží	08	10 506	3 016
3	Výnosy z akcií a podílů	10	242 470	220 481
5	Náklady na poplatky a provize	11	490 947	436 394
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	3 122	2 688
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	432 894	386 759
	c/ depozitářský poplatek	14	22 508	20 156
	d/ ostatní finanční náklady	15	32 423	26 791
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	2 058 489	-1 410 234
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	1 784 676	-1 571 828
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-28 920	-17 716
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	302 733	179 310
7	Ostatní provozní výnosy	20	1 621	1 234
9	Správní náklady	22	301	288
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	301	288
12	Rozpuštění oprav, položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	25	4 644	628
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	2 063	5 964
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	1 848 355	-1 615 810
23	Daň z příjmů	31	34 871	33 072
25	Přirůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů po zdanění	33	1 813 484	-1 648 882

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za rok 2023

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sídlo společnosti

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

Rozhodující předmět činnosti

EAM shromažďuje vydáváním podílových listů peněžní prostředky fyzických i právnických osob pro Fond za účelem jejich kolektivního investování na tuzemských a zahraničních finančních trzích. Počet vydávaných podílových listů ani doba, na kterou

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

je Fond vytvořen, nejsou omezeny. EAM si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem.

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

Podílový fond postupně otevřel 3 třídy zaměřené na různé typy investorů. Od 1. 6. 2018 jsou nabízeny 3 třídy podílových listů:

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

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

Zaměření Fondu

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

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

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

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

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

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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

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

Zásady hospodaření

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

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

Dividendová třída Fondu vyplácí podílníkům dividendy na základě stanovených pravidel.

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

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

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

Změna statutu Fondu

V roce 2023 nebyly provedeny žádné významné změny ve statutu Fondu.

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 a Českými účetními standardy pro finanční instituce, kterými se stanoví základní postupy účtování a to v rozsahu stanoveném Vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 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.

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

Jde zejména o následující mezinárodní standardy:

IFRS 7 (Finanční nástroje: zveřejňování)

IFRS 9 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

IFRS 13 (Ocenění v reálné hodnotě)

IAS 32 (Finanční nástroje: Vykazování)

IAS 39 (Finanční nástroje: účtování a oceňování)

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

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

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

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

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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

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

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

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

Výkonost jednotlivých aktiv v roce 2023 ovlivňovaly zejména makroekonomické problémy a geopolitická rizika. Na finančních trzích se dařilo jen několika typům investičních aktiv, a to i přes geopolitické napětí, které roste kvůli válce na Ukrajině a na Blízkém Východě. Vysokou inflaci se dařilo snižovat vyššími úrokovými sazbami jen pomalu.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

3. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ METODY

Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

Finanční nástroje – účetní politiky

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikované jako oceňované

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

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL):

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“ – solely payment of principal and interest).

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určen jako oceňovaný reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní data peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny („SPPI test“).

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

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

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

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

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

Finanční nástroje – oceňování.

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

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí BID-ASK cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla

získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou znamená použití úsudku současně s informací o historických BID cenách, ASK cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolia aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje Fond MID cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a MID oceněním k datu vykazání Fond nepovažuje za významný.

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

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

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

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

Transakční náklady přímo související s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku vykazovaného ve FVPL jsou okamžitě vykazány jako náklad ve výkazu zisku nebo ztráty.

Finanční nástroje – klasifikace a následné ocenění – kategorie ocenění.

Fond klasifikuje finanční aktiva v následujících kategoriích oceňování:

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

Finanční aktiva povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty. Finanční aktiva jiná než k obchodování povinně oceněná v reálné hodnotě vykázaná do zisku nebo ztráty musí být zařazena do této kategorie, pokud smluvní podmínky aktiva

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

vedou k peněžním tokům, které nejsou výhradně splátkami jistiny a úroků z jistiny. Finanční aktiva řízená na základě reálné hodnoty jsou také zařazena do této kategorie.

Finanční nástroje – klasifikace a následné ocenění – obchodní model.

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

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

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

Obchodní model: Finanční nástroje držené k obchodování

Portfolio: Řízené na bázi reálné hodnoty – finanční aktiva povinně oceněná v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty

Ocenění: Reálná hodnota do výkazu zisku a ztrát

Opravné položky (ECL): Ne

Nástroje: Všechny investiční nástroje

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

Finanční nástroje – reklasifikace.

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

Finanční aktiva – odúčtování.

Fond odúčtuje finanční majetek, pokud (a) jsou aktiva splacena nebo práva na peněžní toky z aktiv vypršela jiným způsobem, nebo (b) Fond převedl práva z peněžních toků z finančních aktiv nebo vstoupil do dohody o převodu aktiva přičemž (i) jsou na jinou protistranu převedeny v podstatě všechna rizika a užitky plynoucí z vlastnictví aktiva, nebo (ii) nejsou převedena v podstatě všechna rizika a odměny plynoucí z vlastnictví, ale Fond si díky dohodě o převodu aktiva neponechal kontrolu. Kontrola je ponechána,

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

pokud protistrana takové dohody nemá žádnou reálnou schopnost prodat aktivum v plném rozsahu třetí osobě, aniž by omezovala tento prodej jakýmkoliv restrikcemi.

Finanční aktiva – odpisy.

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

Finanční závazky – kategorie ocenění.

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

Finanční závazky – odúčtování.

Finanční závazky jsou odúčtovány v okamžiku zániku (tj. ve chvíli, kdy je povinnost, která je uvedena ve smlouvě, ukončena, zrušena nebo vyprší).

Změny závazků, které nevedou k jejich zániku, se účtují jako změna v odhadu za použití metody kumulativní úpravy s případným ziskem nebo ztrátou vykázanou jednorázově v zisku nebo ztrátě.

Započtení finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku společnosti nebo protistrany.

K datu účetní závěrky Fond neeviduje žádná finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem Rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

Cenné papíry

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

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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

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

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

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

Pohledávky a závazky

Fond účtuje o pohledávkách vzniklých při obchodování s cennými papíry a o ostatních provozních pohledávkách v nominální hodnotě, o pohledávkách z kladné reálné hodnoty derivátů v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek. K pohledávkám souvisejících s finančními nástroji je třeba vytvářet opravné položky podle IFRS 9, lze však na jejich tvorbu aplikovat zjednodušený model, zejména pokud se jedná o aktiva bez významné složky financování (např. kupony, dividendy, nedoplatky daní ad.).

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

Finanční deriváty

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

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

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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

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

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

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

Daň z příjmů

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů je propočten z výsledku hospodaření běžného období před zdaněním přičtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dalších položek upravujících daňový základ. Výpočet splatné daňové povinnosti je proveden na konci zdaňovacího období podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Sazba daně pro rok 2023 činí 5 %.

Odložená daň

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

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu 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.

Fondový kapitál

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

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

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

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

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

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

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

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

Výnosy v členění podle geografického umístění trhů

V kapitole 5 jsou výnosy z úroků a podobné výnosy (bod 5.11) a výnosy z akcií a podílů (bod 5.12) 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.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

Následné události

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

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

Opravy významných chyb a změny účetních metod

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

Fond v roce 2023 ani 2022 neúčtoval o žádných opravách minulých účetních období

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

4. 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 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 systémem MRS, který je pod správou týmu v Erste Group Bank AG, a reportuje ho tým Řízení tržních a likviditních rizik České spořitelny.

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

	k 31. 12. 2023	Průměr za rok 2023
Globální VaR	16,82 %	17,17 %
Měnový VaR	0,58 %	0,63 %
Úrokový VaR	0,08 %	0,16 %
Akciový VaR	17,32 %	17,18 %

	k 31. 12. 2022	Průměr za rok 2022
Globální VaR	16,13 %	21,34 %
Měnový VaR	0,49 %	0,64 %
Úrokový VaR	0,14 %	0,15 %
Akciový VaR	15,92 %	21,29 %

Průměrný VaR je počítán jako průměr z měsíčních 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 pro Fond jsou stanoveny buď maximální přípustnou hodnotu VaR nebo poměrem hodnoty VaRu Fondu k hodnotě VaRu benchmarku.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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

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

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

Geografické koncentrace rizik

Geografická koncentrace finančních aktiv a závazků fondu k 31. prosinci 2023 je uvedena níže:

31. 12. 2023	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org. Σ	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	25 462 088	1 154 044	3 210 829	21 097 215
Pohledávky za bankami	864 989	864 989	-	-
Běžné účty	864 531	864 531	-	-
Maržové účty	458	458	-	-
Marže složené	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	24 308 044	-	3 210 829	21 097 215
Finanční deriváty – kladná reálná hodnota	239 454	239 454	-	-
Ostatní aktiva	49 601	49 601	-	-
Pasiva celkem	25 462 088	25 373 820	88 268	-
Závazky vůči bankám	290 478	202 210	88 268	-
Ostatní cizí zdroje	115 039	115 039	-	-
Finanční deriváty – záporná reálná hodnota	62 577	62 577	-	-
Ostatní závazky	52 462	52 462	-	-
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	25 056 571	25 056 571	-	-

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

31. 12. 2022	Všechny země včetně vybraných teritorií a mezinárod. org. Σ	Česká republika	Země eurozóny včetně vybraných teritorií	Ostatní země a MO bez ČR a eurozóny vč. vybr. teritorií
Aktiva celkem	23 106 832	3 270 034	1 765 542	18 071 256
Pohledávky za bankami	2 201 799	2 201 799	-	-
Běžné účty	2 201 336	2 201 336	-	-
Maržové účty	463	463	-	-
Marže složené	-	-	-	-
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	19 836 798	-	1 765 542	18 071 256
Finanční deriváty – kladná reálná hodnota	932 547	932 547	-	-
Ostatní aktiva	135 688	135 688	-	-
Pasiva celkem	23 106 832	22 917 770	189 062	-
Závazky vůči bankám	842 318	653 256	189 062	-
Ostatní cizí zdroje	43 633	43 633	-	-
Finanční deriváty – záporná reálná hodnota	-	-	-	-
Ostatní závazky	43 633	43 633	-	-
Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů	22 220 881	22 220 881	-	-

Riziko likvidity

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

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

EAM může v souladu s ustanoveními § 136 Zákona 240/2013 pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud 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 mohly ohrozit majetek Fondu.

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

Riziko související s deriváty

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

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

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

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty s těmito 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 vyšší vydaného kolaterálu v tisících Kč. Kladná hodnota vyjadřuje poskytnutí kolaterálu, záporná jeho přijetí.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

Protistrana	k 31. 12. 2023	k 31. 12. 2022
Česká spořitelna	-29 200	-125 200
Komerční banka	-61 500	-107 250
Československá obchodní banka	-111 510	-420 807
ING Bank	-88 268	-189 061

Náklady protistrany jsou obsaženy ve spreadu, s kterým protistrana deriváty nabízí. Obhospodařování kolaterálu zajišťuje Česká spořitelna, a.s. Platba za tuto službu je upravena prostřednictvím outsourcingové smlouvy.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Běžné účty	864 531	2 201 336
Maržové účty	458	463
Celkem	864 989	2 201 799

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2023 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku a ztráty (FVPL). Běžné účty jsou splatné na požádání. Maržové účty se využívají k vypořádání derivátů (futures).

5.2. Cenné papíry

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

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

K 31. 12. 2023 ani 2022 nemá Fond žádné dluhové cenné papíry ve svém portfoliu.

b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Akcie vydané nefinančními institucemi	24 308 044	19 836 798
Celkem	24 308 044	19 836 798

Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVPL) – 31. 12. 2023

Vydané nefinančními institucemi	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu cenných papírů	24 308 044	19 836 798
Nekótované	-	-
Celkem	24 308 044	19 836 798

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Pořizovací hodnota	22 702 227	21 467 840
Tržní přecenění	1 605 817	-1 631 042
Celkem	24 308 044	19 836 798

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	239 454	932 547
Zúčtování se státním rozpočtem	42 606	127 878
Ostatní pohledávky	5 096	4 553
Ostatní	1 880	3 239
Celkem	289 036	1 068 217

Položka ostatní pohledávky k 31. 12. 2023 zahrnuje především pohledávky z titulu zahraničních dividend (pohledávka v zahraniční měně) ve výši 5 096 tis. Kč (2022: 4 553

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

tis. Kč). Položka ostatní představuje dohadnou položku na zahraniční dividendy ve výši 1 880 tis. Kč (2022: 3 239 tis. Kč).

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2023 vykazuje v nákladech příštích období částku 19 tis. Kč, jedná se o náklady za Voting za leden 2024 (2022: 18 tis. Kč), v příjmech příštích období nevykazuje žádné částky.

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

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

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

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

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 u třídy CZK C činila 3,6422 Kč (2022: 3,3796 Kč), u třídy CZK DPM C 1,5795 Kč (2022: 1,4448 Kč), u třídy CZK D 0,8232 Kč (2022: 0,7641 Kč).

Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v příslušném roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu bude zisk za rok 2023 ve výši 1 813 484 tis. Kč převeden následovně:

- zisk ve výši 1 668 444 tis. Kč u třídy CZK C bude v souladu se statutem Fondu převeden do kapitálových fondů
- zisk ve výši 124 281 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude v souladu se statutem Fondu převeden do kapitálových fondů
- zisk ve výši 20 759 tis. Kč u třídy CZK D bude v souladu se statutem Fondu po odvedení srážkové daně podílníkům vyplacen jako dividendy bezhotovostním převodem.

V souladu se statutem Fondu byla ztráta za rok 2022 ve výši 1 648 882 tis. Kč převedena následovně:

- ztráta ve výši 1 555 021 tis. Kč u třídy CZK C byla v souladu se statutem Fondu převedena do kapitálových fondů
- ztráta ve výši 78 259 tis. Kč u třídy CZK DPM C byla v souladu se statutem Fondu převedena do kapitálových fondů
- ztráta ve výši 15 602 tis. Kč u třídy CZK D byla v souladu se statutem Fondu převedena do kapitálových fondů

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

5.6. Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2021	5 877 095 419	5 877 096	7 500 461	13 377 557
Podílové listy vydané	908 421 631	908 422	-	908 422
Podílové listy odkoupené	- 669 887 777	-669 888	-	-669 888
Dotace a použití kapitál.fondu	-	-	1 863 782	1 863 782
Zůstatek k 31. 12. 2022	6 115 629 273	6 115 630	9 364 243	15 479 873
Podílové listy vydané	865 920 541	865 920	-	865 920
Podílové listy odkoupené	-579 997 566	-579 998	-	-579 998
Dotace a použití kapitál.fondu	-	-	-1 555 020	-1 555 020
Zůstatek k 31. 12. 2023	6 401 552 248	6 401 552	7 809 223	14 210 775

Přehled změn kapitálového fondu u třídy DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2021	884 253 523	884 253	319 038	1 203 291
Podílové listy vydané	55 978 504	55 979	-	55 979
Podílové listy odkoupené	- 41 983 613	-41 983	-	-41 983
Dotace a použití kapitál. Fondu	-	-	126 818	126 818
Zůstatek k 31. 12. 2022	898 248 414	898 249	445 856	1 344 105
Podílové listy vydané	156 559 110	156 559	-	156 559
Podílové listy odkoupené	-141 761 099	-141 761	-	-141 761
Dotace a použití kapitál. Fondu	-	-	-78 259	-78 259
Zůstatek k 31. 12. 2023	913 046 425	913 047	367 597	1 280 644

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK D

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2021	266 766 392	266 767	-19 094	247 673
Podílové listy vydané	96 438 667	96 438	-	96 438
Podílové listy odkoupené	- 27 530 509	-27 531	-	-27 531
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2022	335 674 550	335 674	-19 094	316 580
Podílové listy vydané	67 424 469	67 425	-	67 425
Podílové listy odkoupené	-40 312 757	-40 313	-	-40 313
Použití fondu na krytí ztráty	-	-	-15 602	-15 602
Zůstatek k 31. 12. 2023	362 786 262	362 786	-34 696	328 090

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Fond reinvestic Kapitálový fond	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2021	7 028 115 334	7 028 115	7 800 406	14 828 521
Podílové listy vydané	1 060 838 802	1 060 839	-	1 060 839
Podílové listy odkoupené	-739 401 899	-739 402	-	-739 402
Dotace a použití kapitál. fondu	-	-	1 990 600	1 990 600
Zůstatek k 31. 12. 2022	7 349 552 237	7 349 552	9 791 006	17 140 558
Podílové listy vydané	1 089 904 120	1 089 904	-	1 089 904
Podílové listy odkoupené	-762 071 422	-762 071	-	-762 071
Dotace a použití kapitál. fondu	-	-	-1 648 882	-1 648 882
Zůstatek k 31. 12. 2023	7 677 384 935	7 677 385	8 142 124	15 819 509

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

5.7. Závazky vůči bankám

Závazky vůči bankám	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Přijaté marže	290 478	842 318
Celkem	290 478	842 318

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

5.8. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	62 577	-
Závazky z vkladů od podílníků	9 206	4 450
Závazky z obchodování s cennými papíry	-	-
Zúčtování se státním rozpočtem	-	1
Ostatní závazky	2 514	1 560
Celkem	74 297	6 011

5.9. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec 2023 ve výši 2 006 tis. Kč (2022: 1 852 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec 2023 ve výši 38 583 tis. Kč (2022: 35 564 tis. Kč), odměnu za vedení lokálního subregistru za prosinec 2023 ve výši 51 tis. Kč (2022: 112 tis. Kč) a odměnu za výpočet vlastního kapitálu (dále jen „VK“) za prosinec 2023 ve výši 102 tis. Kč (2022: 94 tis. Kč).

5.10. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

Měnové a akciové nástroje	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	24 708 527	24 531 651	23 472 349	22 539 802
Měnové forwardy	-	-	-	-
Celkem	24 708 527	24 531 651	23 472 349	22 539 802

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

Reálná hodnota derivátu:

Měnové a akciové nástroje	31. 12. 2023		31. 12. 2022	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	239 454	62 577	932 547	-
Měnové forwardy	-	-	-	-
Celkem	239 454	62 577	932 547	-

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

5.11. Výnosy z úroků a podobné výnosy

	2023	2022
Úroky z běžných účtů	39 759	15 143
Úroky z vkladů a složených marží	5 740	2 970
Celkem	45 499	18 113

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2023	2022
Umístění trhů	Výnosy z úroků a podobné výnosy	Výnosy z úroků a podobné výnosy
Česká republika	45 499	18 113
Evropa	-	-
Amerika	-	-
Ostatní	-	-
Celkem	45 499	18 113

5.12. Výnosy z akcií a podílů

	2023	2022
Zahraniční dividendy	242 470	220 481
Celkem	242 470	220 481

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2023	2022
Umístění trhů	Výnosy z akcií a podílů	Výnosy z akcií a podílů
Česká republika	-	-
Evropa	60 062	47 398
Amerika	174 891	155 778
Ostatní	7 517	17 305
Celkem	242 470	220 481

5.13. Poplatky a provize

	2023	2022
Obhospodařovatelský poplatek	432 894	386 759
Depozitářský poplatek	22 508	20 156
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	3 122	2 688
Náklady – lokální subregistr	618	673
Správa cenných papírů	13 628	12 364
Ostatní poplatky a provize	18 177	13 754
Celkem	490 947	436 394

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem Fondu u třídy CZK C 1,95 % (2022: 1,95 %), u třídy CZK DPM C od 1.2.2023 činí 0,44 % (2022: 0,39 %), u třídy CZK CFD C 1,95 % (2022: 1,95 %) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

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

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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.

5.14. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2023	2022
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 784 676	- 1 571 828
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	302 733	179 310
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-28 920	-17 716
Celkem	2 058 489	-1 410 234

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

Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací (derivátů) obsahuje zisk nebo ztrátu při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji (realizovaný zisk byl 125 856 tis. Kč v roce 2023; v roce 2022 byla realizovaná ztráta 753 237 tis. Kč) a zároveň i přecenění otevřených derivátů na reálnou hodnotu (nerealizovaný zisk v roce 2023 byl ve výši 176 877 tis. Kč; v roce 2022 932 547 tis. Kč).

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 na reálnou hodnotu, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně na reálnou hodnotu.

5.15. Správní náklady

	2023	2022
Audit	301	288
Celkem	301	288

5.16. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2023	2022
Daň splatná – běžný rok	34 871	33 072
Daň z příjmů celkem	34 871	33 072

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 848 354	-1 615 809
Přičitatelné položky	2 551	6 476
Odečitatelné položky	- 247 114	-221 109
Základ daně	1 603 791	-1 830 442
Uplatnění daňové ztráty	-1 603 791	-
Základ daně po úpravě/ztráta	-	-1 830 442
Daň (5 %) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	242 478	220 493
Daň ze zahraničních dividend	36 372	33 074
Dodatečné odvody daně	-1 501	- 2
Daň celkem	34 871	33 072

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

Vzhledem k hospodářskému výsledku za rok 2022 končícímu se ztrátou 1 830 442 tis. Kč uplatnil Fond na základě § 34 odst. (1) Zákona o dani z příjmu č. 586/1992 Sb. ve znění pozdějších úprav nárok na daňovou vratku v maximální výši 1 500 tis. Kč.

V této souvislosti bylo podáno dodatečné daňové přiznání za rok 2021 s uplatněním ztráty ve výši 30 000 tis. Kč.

Daňová ztráta za rok 2022, po uplatnění ztráty ve výši 30 000 tis. Kč, ve zbývajících částce 1 800 442 tis. Kč, byla Fondem částečně uplatněna v roce 2023 ve výši 1 603 791 tis. Kč. Zbývajících výše ztráty za rok 2022 v částce 196 651 tis. Kč bude uplatněna proti kladnému hospodářskému výsledku v letech 2024-2027.

Odložená daň

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám a z daňové ztráty ve výši ve výši 10 128 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

K 31. 12. 2022 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z opravných položek k pohledávkám a z daňové ztráty ve výši 90 450 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

5.17. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek Česká spořitelna	2 006	1 852
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek-EAM	38 583	35 564
Nevyfakturovaná odměna za vedení lokálního subregistru	51	112
Nevyfakturovaná odměna za výpočet vlastního kapitálu	102	94
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	2 369	1 421
Závazky ke spřízněným osobám celkem	43 111	39 043

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s., v roce 2023 činily celkem 58 560 tis. Kč (2022: 50 005 tis. Kč), z toho největší položku představuje poplatek depozitáři ve výši 22 508 tis. Kč (2022: 20 156 tis. Kč).

Náklady účtované EAM v roce 2023 činily celkem 443 948 tis. Kč (2022: 395 757 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek ve výši 432 894 tis. Kč (2022: 386 759 tis. Kč), náklady na výzkum a fin. analýzy ve výši 10 823 tis. Kč (2022: 8 787 tis. Kč) a náklady na Voting ve výši 231 tis. Kč (2022: 211 tis. Kč).

5.18. Likvidita

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

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

Rok 2023

	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1-5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	864 989	-	-	-	-	864 989
Akcie	-	-	-	-	24 308 044	24 308 044
Ostatní aktiva	241 353	42 606	-	-	5 096	289 055
Aktiva celkem	1 106 342	42 606	-	-	24 313 140	25 462 088
Pasiva						
Ostatní pasiva	-113 612	-145	-	-	-291 760	-405 517
Čistá výše aktiv	992 730	42 461	-	-	24 021 380	25 056 571
Fondový kapitál – disponibilní	-25 056 571	-	-	-	-	-25 056 571
Rozdíl	-24 063 841	42 461	-	-	24 021 380	-

Rok 2022

	Do 3 měsíců	Do 1 roku	1-5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	2 201 799	-	-	-	-	2 201 799
Akcie	-	-	-	-	19 836 798	19 836 798
Ostatní aktiva	935 803	127 879	-	4 553	-	1 068 235
Aktiva celkem	3 137 602	127 879	-	4 553	19 836 798	23 106 832
Pasiva						
Ostatní pasiva	-43 083	-138	-	-	- 842 730	-885 951
Čistá výše aktiv	3 094 519	127 741	-	4 553	18 994 068	22 220 881
Fondový kapitál – disponibilní	-22 220 881	-	-	-	-	-22 220 881
Rozdíl	-19 126 362	127 741	-	4 553	18 994 068	-

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

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

Reálná hodnota

Oceňovací metody

Účetní jednotka stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Hierarchie reálné hodnoty

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

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

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

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

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

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

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

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

Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

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

31. 12. 2023	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	864 989	-	-
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	24 308 044	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	239 454	-
Finanční závazky			
Závazky vůči bankám a druž. záložnám	290 478	-	-
Ostatní finanční závazky	-	62 577	-
31. 12. 2022	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	2 201 799	-	-
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	19 836 798	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	932 547	-
Finanční závazky			
Závazky vůči bankám a druž. záložnám	842 318	-	-
Ostatní finanční závazky	-	-	-

TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2023

5.19. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

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

5.20. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.21. Události po datu účetní závěrky

Vedení Společnosti nejsou známy žádné další významné následné události, které nastaly a vyžádaly si úpravu účetní závěrky Fondu k 31. prosinci 2023.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:
27. 3. 2024	Ing. Martin Řezáč

Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu TOP STOCKS – otevřený podílový fond

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu TOP STOCKS – otevřený podílový fond, se sídlem Budějovická 1518/13a, Michle, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2023 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2023 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2023,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2023, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

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

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

27. března 2024

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená ředitelem

Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280