Výroční zpráva 2019

STOCK SMALL CAPS
- otevřený podílový fond

2019

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2019

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

STOCK SMALL CAPS – otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008475043 – třída CZK C **LEI: 3157005PSFLP2VL6DP39**
ISIN: CZ0008475209 – 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 vydávaných podniky s nižší tržní kapitalizací, tedy tzv. small caps podle definice MSCI. Tyto podniky jsou vybírány zejména z emitentů majících sídlo a podnikajících v Evropě nebo severní Americe, jejichž akcie jsou obchodovány na rozvinutých akciových trzích. Cíle je dosahováno aktivním výběrem jednotlivých akcií pro dlouhodobé zhodnocení („stock picking“). Vzhledem k důrazu na vyšší koncentrovanost portfolia a na delší investiční horizont jednotlivých investic je dosahováno nízkého obratu aktiv. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů. Uvedené cíle nepředstavují limity pro omezení a rozložení rizika spojeného s investováním.
Benchmark není pro podílový fond stanoven, portfolio podílového fondu ani nekopíruje žádný index.
Podrobný popis investiční strategie je obsažen v článku VI platného statutu fondu.

Portfolio manažer fondu

Jméno, příjmení, titul/y, funkce vykonávaná/é k 31. 12. 2019	**Mikuláš Splítek, Mgr.** **portfolio manažer**
Rok narození	1987
Kvalifikační předpoklady: vzdělání/obor, odborné kursy/specializace	➢ Absolvent pedagogické fakulty Západočeské univerzity v Plzni, obor psychologie-TV (2011) ➢ Roční pobyt na Brunel University v Londýně, obor MA Sport Psychology (2010) ➢ CERGE-EI v Praze, přípravný semestr (matematika, mikro/makro ekonomie) (2012) ➢ EFPA portfolio manažer (2013) ➢ Trading Support v brokerjetu ČS (2011 - 15) ➢ Corporate Credit Analysis, Fitch Learning, Vídeň (2017) ➢ Junior Asset Manager Program, Erste Asset Management GmbH, Vídeň (2017) ➢ Advanced Corporate Credit Analysis & Early Warning Signals, Fitch Learning, Vídeň (2018)
Odborná praxe v oblasti kolektivního investování (z toho odborná praxe portfolio manažera)	3,75 roku (STOCK SMALL CAPS (05/2017 -))

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

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

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

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

Depozitář fondu

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

Komentář manažera fondu

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

Fond nemá předdefinované sektorové zaměření, a tak zastoupení jednotlivých sektorů zhruba odpovídá univerzu veřejně obchodovaných malých firem. Momentálně největší zastoupení mají průmysl (18 %), finanční služby (16 %), zdravotnictví (16 %), spotřební zboží zbytné (15 %), a informační technologie (10,5 %). Dále má fond pozice v sektorech spotřebního zboží nezbytného (7, 5%), materiálech (6 %) a realitách (2 %). V portfoliu nejsou přítomny tři menší sektory: komunikace (3,7 % indexová váha), energetika (3,9 % indexová váha) a síťová odvětví (2,8 % indexová váha). V ohlédnutí se sektorové rozdělení se v průběhu roku příliš nezměnilo a ani to není účelem. Mou primární snahou totiž nejsou sektorové rotace, nýbrž porovnávání růstového potenciálu jednotlivých firem s jejich momentálním ohodnocením.

Co se jednotlivých pozic týče, v průběhu roku došlo k několika změnám a fond tak ke konci prosince obsahuje 46 investičních nápadů (o tři více než na konci loňského roku). Uzavřel jsem pozice ve firmách Core-Mark, Bankinter, Hostelworld, Grand Canyon, Erie Indemnity. Naopak jsem nově nakoupil akcie firem Amarin, L Brands, Goosehead, Gildan, Firstservice, Ryanair, Westlake a Finecobank. Detailnější zdůvodnění k jednotlivým transakcím obsahují jednotlivé měsíční zprávy. Obchodní aktivitu ve fondu se snažím držet co nejníže, protože obrátkovost zvyšuje transakční náklady a statisticky zhoršuje výkonnost. Cílovaný obrat je zhruba 30%, což implikuje obměnu (nákup + prodej) zhruba jedné pozice měsíčně. Jak můžete zkontrolovat, tento cíl se zatím daří dodržovat.

V širokém pohledu se akciím v roce 2019 vedlo velmi dobře (zisk 20 – 30 % v závislosti na segmentu trhu), přestože celková ziskovost firem příliš nepřidala. Růst byl tedy tažen z velké části oceněním, což nezakládá úplně nejlepší výchozí situaci pro léta další. Z makroekonomického pohledu jsme byli svědky zpomalení růstu světové ekonomiky. V rozvinutých zemích k tomu přispěly především kapitálové náročná odvětví (např. automobilový průmysl v Německu, problémy Boeingu v USA), naopak trh práce a spotřebitelská důvěra zůstala poměrně solidní. V rozvíjejících se ekonomikách bylo zřetelné další zpomalování v Číně i poměrně citelný propad v indii. Ochlazení obecného tempa růstu pak vedlo klíčové centrální banky k opětovnému uvolňování měnových podmínek – ECB obnovila kvantitativní uvolňování a snížila sazby dále do záporného teritoria, FED změnil kurz a třikrát snížil úrokové sazby. Rizika tak do budoucna vnímám především v absolutně nízké úrovni úrokových sazeb za podmínek extrémně nízké nezaměstnanosti a značného firemního zadlužení, a pochopitelně nekvituji ani eratické kroky amerického prezidenta, které se šéfovi FEDu – jak se loni ukázalo – nepodařilo úspěšně vyvažovat. V analýze (či dokonce časování) dopadu takových makroekonomických událostí ovšem dle mého názoru netkví podstata mé práce, a tak se nadále věnuji výhradně analýze a výběru jednotlivých firem, jejich podnikatelských modelů a lidí, kteří je řídí.

Co se výkonnosti týče, srovnatelná pasivní investiční strategie v sektoru malých firem vykázala za rok 2019 zhodnocení 27,7 %, zatímco fond SSC ve stejném období připsal 25,5 %. V průběhu dosavadního „života“ fondu (2. 5. 2017 - 31. 12. 2019) je tak srovnatelná pasivní investiční strategie na hodnotě +20,4 % a fond SSC +40 %. Přes značný absolutní výnos se mi v loňském nepodařilo překonat

obdobnou pasivní investiční strategii. Není to tedy výsledek, jaký byste si zasluhovali vy – podílníci – a také moji kolegové s České spořitelny, kteří mi pomáhají při řízení, distribuci a administraci fondu. Věřím, že příští rok bude v tomto ohledu úspěšnější, a udělám pro to, co bude v mých silách. Děkuji vám za důvěru, kterou ve fond Stock Small Caps průběžně vkládáte.

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

- - -

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR

ISIN: CZ0008475043 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	156 854 968	184 502	17 701 581	20 677	139 153 387	163 825
Únor	148 065 198	185 321	35 436 006	45 011	112 629 192	140 309
Březen	156 087 826	204 108	55 512 486	72 513	100 575 340	131 595
Duben	133 083 372	177 383	50 744 233	67 650	82 339 139	109 733
Květen	137 818 880	181 677	52 359 488	68 919	85 459 392	112 758
Červen	112 382 434	150 473	36 157 733	48 187	76 224 701	102 286
Červenec	122 242 604	169 439	44 231 505	61 335	78 011 099	108 104
Srpen	126 230 961	167 519	41 990 419	55 836	84 240 542	111 682
Září	97 783 793	130 533	36 521 133	48 716	61 262 660	81 817
Říjen	107 448 626	140 637	78 781 685	103 210	28 666 941	37 427
Listopad	115 026 437	154 753	57 209 359	76 840	57 817 078	77 913
Prosinec	115 230 597	159 158	46 696 205	64 544	68 534 392	94 615
CELKEM	**1 528 255 696**	**2 005 503**	**553 341 833**	**733 439**	**974 913 863**	**1 272 064**

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

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	97 974 369	111 899	541 340	636	97 433 029	111 263
Únor	0	0	59 806 025	76 151	-59 806 025	-76 151
Březen	58 480	75	3 843 388	4 915	-3 784 908	-4 840
Duben	1 315 533	1 720	470 318	613	845 215	1 107
Květen	320 197	414	30 942 717	39 932	-30 622 520	-39 518
Červen	16 949 569	22 370	218 032	280	16 731 537	22 090
Červenec	1 721 427	2 350	0	0	1 721 427	2 350
Srpen	851 742	1 122	0	0	851 742	1 122
Září	18 166 637	23 600	176 695	230	17 989 942	23 370
Říjen	0	0	258 002	336	-258 002	-336
Listopad	932 049	1 242	121 636	162	810 413	1 080
Prosinec	86 281	120	493 425	680	-407 144	-560
CELKEM	**138 376 284**	**164 912**	**96 871 578**	**123 935**	**41 504 706**	**40 977**

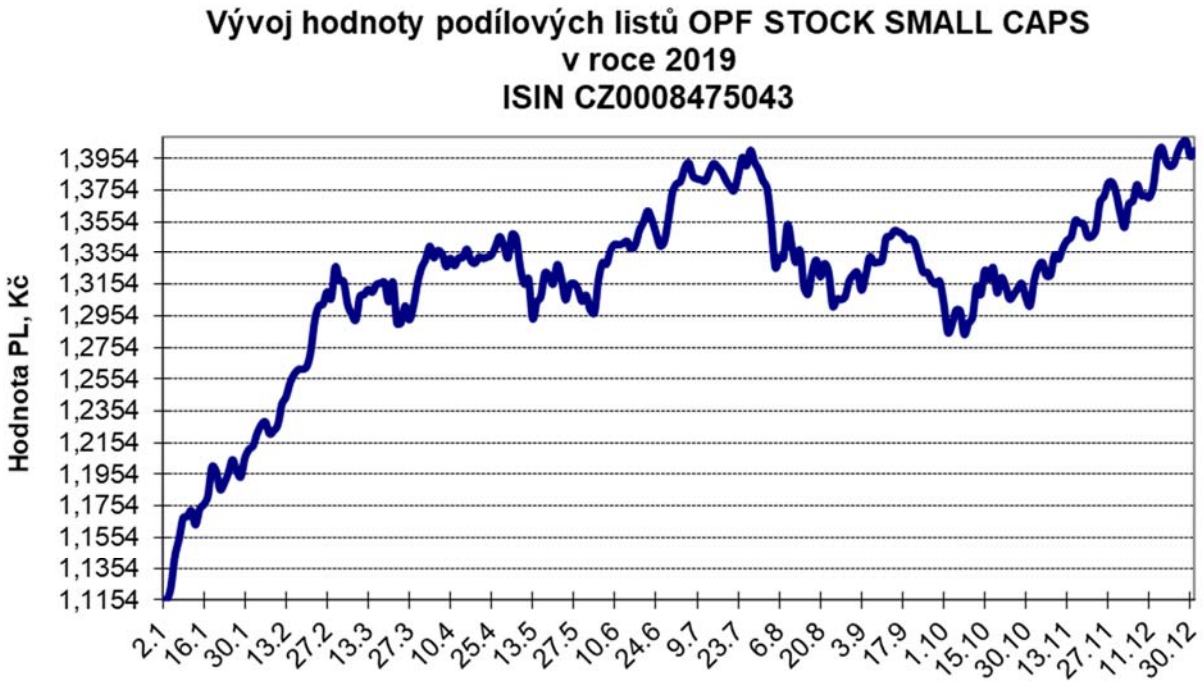
Poznámky:

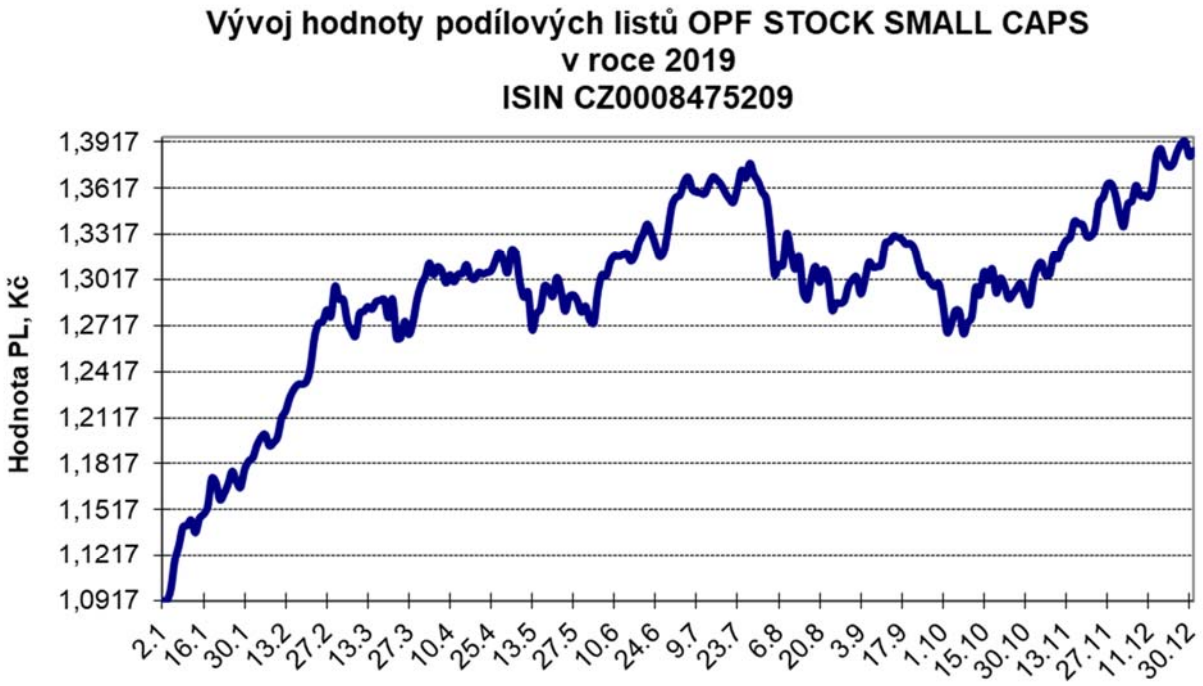
1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2019. Dále je součástí této zprávy zpráva nezávislého auditora zpracovaná dle ustanovení § 20 zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů.
2. Informace o podstatných změnách údajů uvedených 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 2019, která je součástí této zprávy.
3. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu, dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.
4. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti a vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese http://www.erste-am.cz nebo na internetové adrese distributora http://www.investicnicentrum.cz. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.
5. Informace o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování podílového fondu, a kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv fondu jsou uvedeny v části 4. ŘÍZENÍ RIZIK a navazujících tabulkách v příloze k účetní závěrce za rok 2019, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2019 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 2019, která je součástí této zprávy.

7. Údaje o odměnách vyplacených zaměstnancům investiční společnosti Erste Asset Management GmbH jsou uvedeny v připojené informaci.
8. Pro přepočet cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 31. 12. 2019 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 251.
9. Dne 14. 7. 2017 bylo přijato rozhodnutí č. 65 vedoucího odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, kterým byla schválena změna textu statutu fondu umožňující vydávání různých tříd podílových listů. Dne 15. 8. 2017 nabylo právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým bylo schváleno nové úplné znění statutu fondu. Návazně na to byly podílové listy fondu vydané bez označení třídy klasifikovány jako podílové listy třídy CZK C, tj. s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, bez omezení typu investorů, reinvestiční. Dne 27. 9. 2017 pak byly vydány první podílové listy třídy CZK DPM C s následujícími parametry: CZK částečně zajištěná, pro vybrané typy investorů, reinvestiční. Vlastníkem podílových listů třídy CZK C se může stát kterýkoli investor splňující obecné podmínky pro investování do podílových fondů, pokud distributor nerozhodne jinak. Vlastníkem podílových listů třídy CZK DPM C se mohou stát pouze investoři, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenou smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (tj. „Smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů“), dále pak investiční společnost Erste Asset Management GmbH a také investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Třídy podílových listů CZK C a CZK DPM C se liší výší úplaty za obhospodařování a administraci.

Informace k událostem po datu účetní závěrky

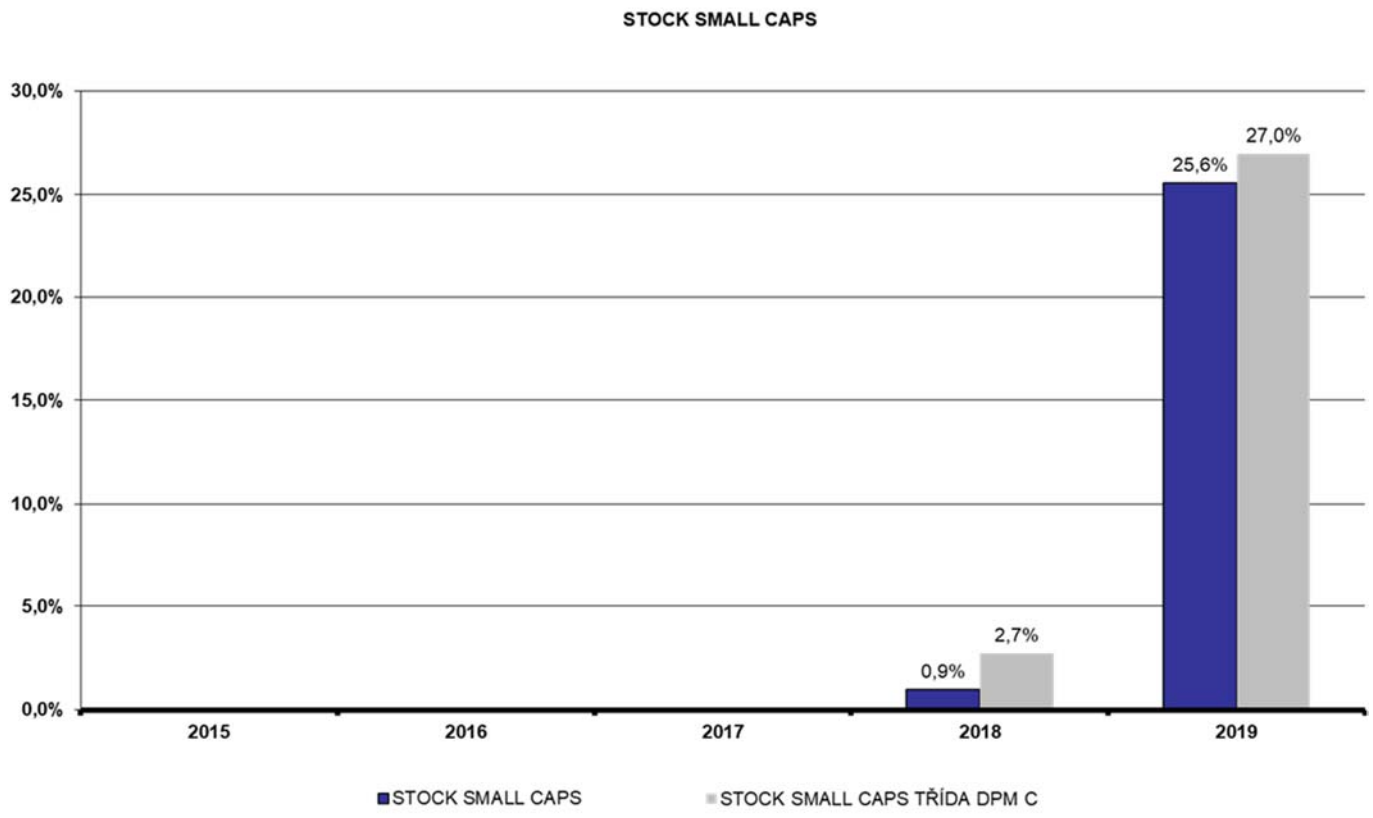
Po slibném začátku roku 2020 se ekonomický svět a kapitálové trhy dostaly do vleku obav z šíření koronaviru COVID-19 a jeho průsaku do fungování finančního sektoru včetně kolektivního investování. Karanténní opatření a omezení pohybu osob vedly naši společnost k rozhodnutím, které měly za úkol připravit naši pobočku - v úzké spolupráci a koordinaci s Českou spořitelnou a s kolegy v centrále ve Vídni - na režim fungování z domácích pracovišť popř. střídání izolovaných skupin pracovníků v kancelářích tak, abychom zajistili běžný provoz všech páteřních činností pobočky a podpořili navazující činnosti v České spořitelně včetně hladkého vydávání a odkupování podílových listů. K tomuto účelu byl rovněž aktualizován plán řízení pro mimořádné a krizové situace (tzv. Business continuity plan), který byl komunikován i regulátorovi.
Na úrovni podílových fondů byla vždy historicky dodržována pravidla obezřetnosti, prudérní risk management a diverzifikace portfolií tak, aby podílové fondy dostály svým principům nepřetržitého fungování (tzv. ongoing concept). Korekce cen finančních aktiv a pokles tržní likvidity v březnu 2020 společně s očekáváním postupně zvýšených zpětných odkupů vedly dále k posílení role likvidních aktiv v portfoliích (hotovost, depozita, repo-operace, možnost kreditních linek) a dennímu sledování finančních toků. Pozice lokálních EAM fondů tak zůstává komfortní i díky podpoře pravidelných investic ze strany distributora.


Vývoj hodnoty podílových listů OPF STOCK SMALL CAPS
v roce 2019
ISIN CZ0008475043
Hodnota PL, Kč
1,3954
1,3754
1,3554
1,3354
1,3154
1,2954
1,2754
1,2554
1,2354
1,2154
1,1954
1,1754
1,1554
1,1354
1,1154
2.1
16.1
30.1
13.2
27.2
13.3
27.3
10.4
25.4
13.5
27.5
10.6
24.6
9.7
23.7
6.8
20.8
3.9
17.9
1.10
15.10
30.10
13.11
27.11
11.12
30.12


Vývoj hodnoty podílových listů OPF STOCK SMALL CAPS
v roce 2019
ISIN CZ0008475209
Hodnota PL, Kč
1,3917
1,3617
1,3317
1,3017
1,2717
1,2417
1,2117
1,1817
1,1517
1,1217
1,0917
2.1
16.1
30.1
13.2
27.2
13.3
27.3
10.4
25.4
13.5
27.5
10.6
24.6
9.7
23.7
6.8
20.8
3.9
17.9
1.10
15.10
30.10
13.11
27.11
11.12
30.12

Historické výkonnosti podílového fondu

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



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

Politika odměňování

Odměny vyplacené pracovníkům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR (účetní období roku 2018 společnosti Erste Asset Management GmbH)*

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

Počet pracovníků k 31. 12. 2018	247
Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik k 31. 12. 2018	95
Pevné odměny	17 978 470
Variabilní odměny (bonusy)	4 589 208
Odměny pro pracovníky celkem	**22 567 678**
Z toho odměny pro jednatele	1 049 937
Z toho odměny pro vedoucí pracovníky odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	4 317 407
Z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi**	692 269
Z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	6 853 589
Z toho odměny pro pracovníky, kteří se na základě své celkové odměny nacházejí ve stejné příjmové skupině jako jednatelé a zaměstnanci odpovědní za činnosti spojené s podstupováním rizik	0
Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem	**12 913 202**

**v tom je obsažen Head of Compliance

Zásady pro úpravu výkonnostních složek odměny

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

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

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

Výkonnostní složky odměny slouží jak krátkodobým, tak i dlouhodobým zájmům investiční společnosti a přispívají k vyvarování se rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkon, tak i ziskovost investiční společnosti. Velikost fondu odměn (bonuspool) se vypočte na základě bonusových potenciálů použitelných pro různé kategorie pracovníků. Bonusové potenciály jsou procentuální sazbou pevné hrubé roční odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % pevné roční hrubé odměny. Pool bonusů se upraví podle úspěchu investiční společnosti. Osobní bonus je vázán na osobní výkon. Celkový součet osobních bonusů je limitován velikostí poolu bonusů po úpravě o malusy.

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

Systém odměňování se skládá ze 3 složek:
1) Pevná odměna
2) Variabilní odměna
3) Mimoplatové výhody

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

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

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

Úplné znění politiky odměňování investiční společnosti je k dispozici v překladu do českého jazyka na internetových stránkách http://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/kdo-jsme/investment-process nebo v původním znění na adrese https://www.erste-am.at/en/private_investors/who-are-we/investment-process
Při posledním přezkoumání dodržování postupů politiky odměňování dozorčí radou, které se uskutečnilo dne 13.12.2019, nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední revizi interní revizí zjištěna žádná podstatná revizní zjištění.
Politika odměňování se v minulém účetním období nijak nezměnila.

---

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

Struktura investičních nástrojů v majetku FKI

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

Část 1: Cenné papíry
Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKI	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	104	148	178	207 817	226 832	210 000	5	0,00
L BRANDS INC	US5017971046	US	104	148	178	229 741	157 809	385 000	4 355	0,00
TOMRA SYSTEMS ASA	NO0005668905	NO	104	148	178	107 866	147 017	205 000	528	0,14
JUMBO SA	GRS282183003	GR	104	148	178	122 324	171 814	364 510	8 151	0,27
HISCOX LTD	BMG4593F1389	BM	104	148	178	196 217	178 197	419 000	813	0,15
GILDAN ACTIVEWEAR INC	CA3759161035	CA	104	148	178	106 953	80 160	120 000	2 715	0,05
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CA21037X1006	CA	104	148	178	136 333	197 645	9 000	157	0,00
TMX GROUP LTD	CA87262K1057	CA	104	148	178	134 942	217 348	111 000	1 933	0,00
BEAZLEY PLC	GB00BYQ0JC66	GB	104	148	178	95 842	100 297	604 000	902	0,01
GRENKE AG	DE000A161N30	DE	104	148	178	112 514	133 612	57 000	1 448	0,00
HILTON FOOD GROUP PLC	GB00B1V9NW54	GB	104	148	178	155 203	195 729	591 477	1 767	0,08
RATIONAL AG	DE0007010803	DE	104	148	178	115 589	154 861	8 500	216	0,00
SSP GROUP PLC C	GB00BGBN7C04	GB	104	148	178	163 894	161 127	830 000	24 789	0,00
AAON INC	US0003602069	US	104	148	178	95 316	134 124	120 000	11	0,00
AMSTERDAM COMMODITIES NV	NL0000313286	NL	104	148	178	137 386	158 000	299 664	3 427	0,00

Datová oblast: DOFO31_11 Majetkové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta či FKI	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na majetkových CP vydaných jedním emitentem či FKI, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
COSTAR GROUP INC	US22160N1090	US	104	148	178	84 273	135 341	10 000	2	0,00
KAR AUCTION SERVICES INC	US48238T1097	US	104	148	178	183 889	125 692	255 000	58	0,00
OLD DOMINION FREIGHT LINE	US6795801009	US	104	148	178	114 103	169 145	39 400	89	0,00
SQUARE INC - A	US8522341036	US	104	148	178	128 235	130 196	92 000	0	0,00
AMERCO	US0235861004	US	104	148	178	174 663	195 533	23 000	130	0,00
WAYFAIR INC- CLASS A	US94419L1017	US	104	148	178	141 234	134 921	66 000	1	0,00
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	US64125C1099	US	104	148	178	137 736	182 365	75 000	2	0,00
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	IE	104	148	178	159 301	249 071	670 000	102	0,10
FIRSTCASH INC	US33767D1054	US	104	148	178	119 810	131 323	72 000	16	0,15
RYMAN HEALTHCARE LTD	NZRYME0001S4	NZ	104	148	178	59 664	90 661	363 840	5 552	0,07
ENSTAR GROUP LTD	BMG3075P1014	BM	104	148	178	160 067	187 175	40 000	905	0,00
WESTLAKE CHEMICAL CORP	US9604131022	US	104	148	178	195 528	203 118	128 000	29	0,10
FINECOBANK SPA	IT0000072170	IT	104	148	178	127 871	122 235	450 000	3 773	0,07
UBIQUITI INC	US90353W1036	US	104	148	178	91 156	136 797	32 000	1	0,05
FIRSTSERVICE CORP	CA33767E2024	CA	104	148	178	146 658	126 279	60 000	1 357	0,22
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	104	148	178	198 174	239 359	82 000	0	0,00
UMICORE SA B	BE0974320526	BE	104	148	178	143 335	192 811	175 000	4 447	0,15
MARR SPA	IT0003428445	IT	104	148	178	164 180	160 933	311 227	3 954	0,47
MTY FOOD GROUP INC	CA55378N1078	CA	104	148	178	163 843	157 498	163 000	2 838	0,65
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	104	148	178	177 324	166 896	131 000	3	0,00
AMARIN CORPORATION PLC - ADR	US0231112063	IE	104	148	178	127 099	150 348	310 000	1 122	0,00

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	6 232 044
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	83 529
Vklady podle § 15	18	634 859
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2019, tis. Kč	fondu celkem	1	6 842 509
	třídy CZK C	2	6 424 364
	třídy CZK DPM C	3	418 145
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2018, tis. Kč	fondu celkem	4	4 313 192
	třídy CZK C	5	4 029 225
	třídy CZK DPM C	6	283 967
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2017, tis. Kč	fondu celkem	7	1 559 923
	třídy CZK C	8	1 272 950
	třídy CZK DPM C	9	286 973
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2019, ks	třídy CZK C	10	4 587 188 491
	třídy CZK DPM C	11	301 619 201
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2019, Kč	třídy CZK C	12	1,400501
	třídy CZK DPM C	13	1,386335
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2018, Kč	třídy CZK C	14	1,115426
	třídy CZK DPM C	15	1,091699
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2017, Kč	třídy CZK C	16	1,104853
	třídy CZK DPM C	17	1,062929
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		18	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		19	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	20	100 621
	za třídu CZK C	21	99 389
	za třídu CZK DPM C	22	1 232
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	23	4 288
	za třídu CZK C	24	4 009
	za třídu CZK DPM C	25	279
Náklady na audit, tis. Kč		26	179

Building a better working world

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond („Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2019, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2019, a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2019 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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

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

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

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

Building a better working world

Odpovědnost Statutárního orgánu EAM za účetní závěrku

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

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

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu a odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti uvedl Statutární orgán EAM v příloze účetní závěrky Fondu.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky Statutárním orgánem EAM, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Building a better working world

Naší povinností je informovat Statutární orgán EAM 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.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401

Roman Hauptfleisch, statutární auditor
evidenční č. 2009

17. dubna 2020
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2019

Obchodní firma:	**STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond**
Sídlo:	**Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a**
Rozvahový den:	**31. 12. 2019**
Datum sestavení účetní závěrky:	**17. 4. 2020**

Ministerstvo financí
České republiky
vyhláška č. 501/2002 Sb.
ze dne 6. listopadu 2002

Obchodní firma
STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond
sídlo:Budějovická 1518/13a
140 00 Praha 4

ROZVAHA
k 31.12.2019

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
a	*b*	*c*	*1*	*2*
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	634 859	574 521
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	634 859	562 974
	ae/ marže složené	06	0	11 547
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	6 232 044	3 748 303
11	Ostatní aktiva	15	87 540	27 284
	a/ deriváty	16	83 529	23 408
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	0	1 661
	d/ ostatní aktiva	19	4 011	2 215
	AKTIVA CELKEM	22	6 954 443	4 350 108
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	47 107	0
	v tom: a/ splatné na požádání: ac/ marže přijaté	26	47 107	0
4	Ostatní pasiva	29	54 570	30 296
	a/ deriváty	30	0	22 282
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	47 881	0
	d/ ostatní pasiva	33	6 689	8 014
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	10 257	6 620
9	Emisní ážio	39	862 489	565 868
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	22 087	84 474
12	Kapitálové fondy	41	4 741 655	3 872 389
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	1 216 278	-209 539
	PASIVA CELKEM	48	6 954 443	4 350 108
	z toho: Vlastní kapitál	49	6 842 509	4 313 192
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	6 189 076	3 859 279
	b/ s měnovými nástroji	54	6 189 076	3 859 279
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	6 232 044	3 748 303
	v tom : cenné papíry	61	6 232 044	3 748 303
12	Závazky z pevných termínových operací	64	6 105 547	3 858 153
	b/ s měnovými nástroji	66	6 105 547	3 858 153

Sestaveno dne: 17.4.2020	Podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Karolína Pavelcová

Ministerstvo financí
České republiky
vyhláška č. 501/2002 Sb.
ze dne 6. listopadu 2002

Obchodní firma
STOCK SMALL CAPS - otevřený podílový fond
sídlo:Budějovická 1518/13a
140 00 Praha 4

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2019

Označení	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
		řádku	sledovaném	minulém
a	*b*	*c*	*1*	*2*
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	5 667	2 907
	d/ úroky ze složených marží	05	209	239
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	135	143
	b/ úroky z přijatých marží	08	135	143
3	Výnosy z akcií a podílů	10	84 212	36 729
5	Náklady na poplatky a provize	11	115 983	61 380
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	874	1 671
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	100 621	53 845
	c/ depozitářský poplatek	14	4 288	2 358
	d/ ostatní finanční náklady	15	10 200	3 506
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	1 302 954	-181 989
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	1 287 705	-46 210
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	-2 822	-3 450
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	18 071	-132 329
9	Správní náklady	22	179	154
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	179	154
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	36	0
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	1 276 500	-204 030
23	Daň z příjmů	31	60 222	5 509
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	1 216 278	-209 539

Sestaveno dne: 17.4.2020	Podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Karolína Pavelcová
			

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za období 2019

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

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

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

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

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

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

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

Sídlo společnosti

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

Rozhodující předmět činnosti

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

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

Zaměření Fondu

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

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

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

Fond využívá finančních derivátů k zajištění měnového rizika.

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

Zásady hospodaření

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

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

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

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

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

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. 2. 2020 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2019 a ke dni 1. 2. 2019 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2018. (Podle článku 23 odst. 3 Nařízení Komise EU č. 583/2010 musí být výkonnosti v Klíčových informacích pro investory aktualizovány do 35 dnů od konce předcházejícího kalendářního roku.)

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 18. dubna 2019 změněný text statutu podílového fondu v souvislosti s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“, s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“, s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu za rok 2018 v příloze statutu „Historické výkonnosti podílového fondu“ a s aktualizací údaje o celkové nákladovosti podílového fondu za rok 2018 v příloze statutu “Přehled poplatků a nákladů“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 2. května 2019. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývají ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci seznámit ode dne 2. května 2019 na internetové adrese https://www.erste-am.cz, na internetové adrese distributora (České spořitelny, a. s.) https://www.investicnicentrum.cz, na pobočkách České spořitelny, a. s. a v sídle odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika.

Vedoucí odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika, schválil dne 13. prosince 2019 aktualizovaný text statutu podílového fondu související zejména s ustanovením společnosti PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., auditorem podílového fondu pro účetní období roku 2020, s dalším přizpůsobením statutů požadavkům vyplývajícím z Nařízení (EU) 2015/2365 a doplňujícího Nařízení (EU) 2019/356, s aktualizací s aktualizací přílohy statutu „Vedoucí osoby investiční společnosti“ a s aktualizací přílohy statutu „Seznam všech investičních fondů obhospodařovaných investiční společností“. Vedoucí odštěpného závodu stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 1. ledna 2020. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývají ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu se mohli podílníci seznámit ode dne 1. ledna 2020 na internetové adrese https://www.erste-am.cz, na internetové adrese distributora (České spořitelny, a. s.) https://www.investicnicentrum.cz, na pobočkách České spořitelny, a. s. a v sídle odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká Republika.

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

3. UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ METODY

Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

Cenné papíry

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

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

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

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

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

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

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 hodnotě k rozvahovému dni. Dle zásady opatrnosti jsou vytvářeny opravné položky podle věkové struktury pohledávek.

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

Finanční deriváty

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

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

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

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

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

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

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

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

Daň z příjmů

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

Odložená daň

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

Přepočty cizích měn

Pro přepočet cizích měn je používán kurz devizového trhu vyhlašovaný ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem. Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Vlastní kapitál Fondu

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

Emisní ážio

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

Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend

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

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu.

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

Následné události

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

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

4. ŘÍZENÍ RIZIK

Úvěrové riziko

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

Tržní riziko

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

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

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“).VaR pro fondy EAM je počítán týmem Sledování rizik a oceňování České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS (do roku 2017 v systému K+KVAR).

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

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

	k 31. 12. 2018	**Průměrný VaR**
Globální VaR	8,19%	8,60%
Cizoměnový VaR	0,74%	0,80%
Úrokový VaR	0,44%	0,38%
Akciový VaR	9,49%	9,73%

Průměrný VaR je počítán jako průměr denních VaR ode dne vzniku fondu.

Je sledována globální riziková expozice a zároveň i riziková expozice v rozložení na cizoměnový, úrokový a akciový VaR. Na základě takového rozkladu mohou být

identifikovány kritické rizikové segmenty, přičemž tato identifikace pak zpětně ovlivňuje reinvestiční proces. Limity stanovují maximální přípustnou hodnotu VaR pro Fond.

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

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

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

Riziko likvidity

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

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

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

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

Riziko související s deriváty

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

V prvé 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 výši hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu obsahujících derivát, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje způsobem vhodným k efektivnímu obhospodařování majetku v podílovém fondu. Peněžní toky jsou modifikovány typicky v závislosti na vývoji úrokových sazeb respektive výnosových křivek, měnových kurzů, cenových nebo kurzových indexů, hodnot akcií, kreditního ratingu tržních subjektů, případně jiných kreditních událostí a dalších veličin a událostí. Proměnná, na kterou jsou hotovostní toky vázány, musí být v souladu s investiční politikou Fondu.

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

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

Zisk nebo ztrátu spojenou s operacemi s finančními deriváty lze nalézt v tabulce v kapitole **5.13**. 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
PPF Bank	47116129
ERSTE GROUP BANK (HOLDING)	33209M

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

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

Protistrana	k 31. 12. 2019	k 31. 12. 2018
Česká spořitelna	-40 500	2 800
Československá obchodní banka, a.s.	-6 607	8 747

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

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Běžné účty	634 859	562 974
Marže složené	-	11 547
Celkem	**634 859**	**574 521**

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2. Cenné papíry

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pořizovací hodnota	5 465 145	3 953 656
Tržní přecenění	766 899	-205 353
Celkem	**6 232 044**	**3 748 303**

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	83 529	23 408
Zúčtování se státním rozpočtem	-	1 661
Ostatní	4 011	2 215
Celkem	**87 540**	**27 284**

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2019 ani k 31. 12. 2018 nevykazoval žádné náklady nebo příjmy příštích období.

5.5. Vlastní kapitál

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

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

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2019 u třídy CZK C činila 1,4005 Kč (2018: 1,1154 Kč) a u třídy CZK DPM C činila 1,3863 Kč (2018: 1,0917 Kč). Jedná se o poslední zveřejněnou hodnotu podílového listu v roce, za kterou byly realizovány nákupy a odkupy podílových listů Fondu.

V souladu se statutem Fondu je plánováno, že bude zisk za období 2019 ve výši 1 216 278 tis. Kč převeden následovně:

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

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

V souladu se statutem Fondu byla ztráta za období 2018 ve výši 209 539 tis. Kč rozdělena následovně:

- ztráta ve výši 226 071 tis. Kč u třídy CZK C byla částečně kryta snížením fondu reinvestic (78 918 tis. Kč), jež je součástí ostatních fondů ze zisku a částečně snížením kapitálových fondů (147 153 tis. Kč) a
- zisk ve výši 16 532 tis. Kč u třídy CZK DPM C byl převeden do fondu reinvestic v rámci ostatních fondů ze zisku.

5.6. Přehled změn kapitálového fondu

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2017	**1 152 144 397**	**1 152 145**	**-**	**1 152 145**
Podílové listy prodané	2 629 545 196	2 629 545	-	2 629 545
Podílové listy odkoupené	-169 414 965	-169 415	-	-169 415
Zůstatek k 31. 12. 2018	**3 612 274 628**	**3 612 275**	**-**	**3 612 275**
Podílové listy prodané	1 528 255 696	1 528 256	-	1 528 256
Podílové listy odkoupené	-553 341 833	-553 342	-	-553 342
Pokrytí ztráty			-147 153	-147 153
Zůstatek k 31. 12. 2019	**4 587 188 491**	**4 587 189**	**-147 153**	**4 440 036**

Přehled změn kapitálového fondu u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2017	**269 983 377**	**269 983**	**-**	**269 983**
Podílové listy prodané	110 126 792	110 127	-	110 127
Podílové listy odkoupené	-119 995 674	-119 996	-	-119 996
Zůstatek k 31. 12. 2018	**260 114 495**	**260 114**	**-**	**260 114**
Podílové listy prodané	138 376 284	138 376	-	138 376
Podílové listy odkoupené	-96 871 578	-96 871	-	-98 871
Zůstatek k 31. 12. 2019	**301 619 201**	**301 619**	**-**	**301 619**

Přehled změn kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Použití fondu na krytí ztráty	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2017	**1 422 127 774**	**1 422 128**	**-**	**1 422 128**
Podílové listy prodané	2 739 671 988	2 739 672	-	2 739 672
Podílové listy odkoupené	-289 410 639	-289 411	-	-289 411
Zůstatek k 31. 12. 2018	**3 872 389 123**	**3 872 389**	**-**	**3 872 389**
Podílové listy prodané	1 666 631 980	1 666 632	-	1 666 632
Podílové listy odkoupené	-650 213 411	-650 214	-	-650 214
Pokrytí ztráty			-147 153	-147 153
Zůstatek k 31. 12. 2019	**4 888 807 692**	**4 888 807**	**-147 153**	**4 741 655**

5.7. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky z vkladů od podílníků	2 983	2 763
Závazek vůči státnímu rozpočtu	47 881	-
Záporná reálné hodnoty finančních derivátů	-	22 282
Ostatní závazky	3 706	5 251
Celkem	**54 570**	**30 296**

5.8. Výnosy a výdaje příštích období

Výdaje příštích období představují zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 416 tis. Kč (2018: 269 tis. Kč), nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 9 799 tis. Kč (2018: 6 321 tis. Kč), nevyfakturovaný poplatek za lokální subregistr za prosinec ve výši 14 tis. Kč (2018: 12 tis. Kč) a nevyfakturovaný poplatek za výpočet vlastního kapitálu a kurzu podílového listu za prosinec ve výši 28 tis. Kč (2018: 18 tis. Kč).

5.9. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Pohledávka	**Závazek**	**Pohledávka**	**Závazek**
Měnové swapy	6 189 076	6 105 547	3 859 279	3 858 153
Celkem	**6 189 076**	**6 105 547**	**3 859 279**	**3 858 153**

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

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Kladná	**Záporná**	**Kladná**	**Záporná**
Měnové swapy	83 529	-	23 408	22 282
Celkem	**83 529**	**-**	**23 408**	**22 282**

Měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku.

5.10. Výnosy z úroků

	2019	2018
Úroky z přijatých marží	209	239
Ostatní úroky	5 458	2 668
Celkem	**5 667**	**2 907**

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2019	2018
Umístění trhů	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**	**Výnosy z úroků a podobné výnosy**
Česká republika	5 667	2 907
Evropa	-	-
Ostatní	-	-
Celkem	**5 667**	**2 907**

5.11. Výnosy z akcií a podílů

	2019	2018
Zahraniční dividendy	84 212	36 729
Celkem	**84 212**	**36 729**

Výnosy podle geografického umístění trhů

	2019	2018
Umístění trhů	**Výnosy z akcií a podílů**	**Výnosy z akcií a podílů**
Česká republika	-	-
Evropa	37 451	20 031
Ostatní	46 761	16 698
Celkem	**84 212**	**36 729**

5.12. Poplatky a provize

	2019	2018
Obhospodařovatelský poplatek	100 621	53 845
Depozitářský poplatek	4 288	2 358
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	874	1 671
Správa cenných papírů	3 721	1 825
Náklady za vedení lokálního subregistru České spořitelny	163	75
Ostatní poplatky a provize	6 316	1 606
Celkem	**115 983**	**61 380**

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

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

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

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

5.13. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2019	2018
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 287 705	-46 210
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	18 071	-132 329
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	-2 822	-3 450
Celkem	**1 302 954**	**-181 989**

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

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

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

5.14. Správní náklady

	2019	2018
Audit	179	154
Celkem	**179**	**154**

5.15. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2019	2018
Daň splatná – běžný rok	60 222	5 509
Daň z příjmů celkem	**60 222**	**5 509**

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2019	2018
Hospodářský výsledek před zdaněním	1 276 500	-204 030
Přičitatelné položky	181	96
Odečitatelné položky	-84 215	-36 729
Základ daně	1 192 466	-240 663
Uplatnění daňové ztráty	-240 663	-
Základ daně po úpravě	951 803	-240 663
Daň (5%) ze základu daně	47 590	-
Zahraniční dividendy	84 214	36 728
Daň ze zahraničních dividend	12 632	5 509
Daň celkem	**60 222**	**5 509**

Odložená daň

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

K 31. 12. 2018 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 12 033 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu, která vznikla v roce 2018, Fond uplatnil v plné výši 240 663 tis. Kč v roce 2019.

5.16. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek – Česká spořitelna	416	269
Nevyfakturovaný obchospodařovatelský poplatek – EAM	9 799	6 321
Nevyfakturovaný lokální subregistr – Česká spořitelna	14	12
Nevyfakturovaná odměna za výpočet VK a kurzu PL	28	18
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	3 583	4 313
Závazky ke spřízněným osobám celkem	**13 840**	**10 933**

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2019 činily celkem 11 399 tis. Kč (2018: 7 535 tis. Kč), z toho největší položku představuje odměna za vedení majetkových účtů ve výši 3 721 tis. Kč (2018: 1 825 tis. Kč) a depozitářský poplatek ve výši 4 288tis. Kč (2018: 2 358 tis. Kč).

Náklady účtované EAM v roce 2019 činily celkem 104 585 tis. Kč (2018: 53 845 tis. Kč), což představuje obhospodařovatelský poplatek ve výši 100 621 tis. Kč (2018: 53 845 tis. Kč) a náklady na výzkum a fin. analýzy ve výši 3 964 tis. Kč (2018: 0 tis. Kč).

5.17. Likvidita

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

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

Rok 2019

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	634 859	-	-	-	-	634 859
Dluhové cenné papíry	-	-	-	-	-	-
Akcie, podílové listy	-	-	-	-	6 232 044	6 232 044
Ostatní aktiva	87 540	-	-	-	-	87 540
Aktiva celkem	**722 399**				**6 232 044**	**6 954 443**
Pasiva						
Jiná pasiva	-16 823	-48 004	-	-	-47 107	-111 934
Čistá výše aktiv	**705 576**	**-48 004**	**-**	**-**	**6184 937**	**6 842 509**
Kapitál – disponibilní	**-6 842 509**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-6 842 509**
Rozdíl	**-6 136 933**	**-48 004**	**-**	**-**	**6 184 937**	**-**

Rok 2018

Aktiva	Do 3 měsíců	3 měsíce - 1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	562 974	-	-	-	11 547	574 521
Akcie, podílové listy	-		-	-	3 748 303	3 748 303
Deriváty	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	25 623	1 661	-	-	-	27 284
Aktiva celkem	**588 597**	**1 661**	**-**	**-**	**3 759 850**	**4 350 108**
Pasiva						
Jiná pasiva	-22 986	-13 930	-	-	-	-36 916
Čistá výše aktiv	**565 611**	**-12 269**	**-**	**-**	**3 759 850**	**4 313 192**
Kapitál – disponibilní	**-4 313 192**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-4 313 192**
Rozdíl	**-3 747 581**	**-12 269**	**-**	**-**	**3 759 850**	**-**

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

5.18. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

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

5.19. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.20. Události po datu účetní závěrky

Na konci roku 2019 se poprvé objevily zprávy z Číny týkající se COVID-19 (koronavirus). V prvních měsících roku 2020 se virus rozšířil do celého světa a negativně ovlivnil mnoho zemí. Statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika pečlivě monitoruje situaci a hledá způsoby, jak minimalizovat dopad této pandemie na činnost Fondu.

Statutární orgán odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika pečlivě zvážil potenciální dopady COVID-19 na aktivity a fungování Fondu a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání Fondu. Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2019 zpracována za předpokladu, že Fond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis):
17. 4. 2020	Ing. Martin Řezáč	Jana Potočková	Karolína Pavelcová