



# **Pololetní zpráva 2022**

**TOP STOCKS – otevřený podílový fond**

# Pololetní zpráva standardního otevřeného podílového fondu za období I. – VI. 2022

(dle ustanovení § 237 odst. 1 a § 238 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb.  
a § 42 písm. b) vyhlášky č. 244/2013 Sb.)

## **TOP STOCKS – otevřený podílový fond**

ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C

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 obratu aktiv. Podílový fond nese měnové riziko vyplývající z investic do lokálních měn. Toto riziko je aktivně řízeno pomocí dostupných zajišťovacích instrumentů.

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

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 30. 6. 2022*

**Ján Hájek, Ing., CFA**  
**portfolio manažer**

*Rok narození*

1969

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

- Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, obor finance (2000)
- Valuation models and M&A, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1995)
- Portfolio Investment Management, Focal Financial Consulting, Inc., San Francisco, USA (1996)
- Modern Portfolio Management, ČFA, Brno (2000)
- Interní stáž - ING IM US & Latin America Funds, Atlanta, USA (2001)
- ING IM Portfolio Management Conference, The Hague, Nizozemsko (2001)
- Chartered Financial Analyst Course, CFA Institute, Charlottesville, USA (2002)

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

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

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

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

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

V důsledku fúze Investiční společnost České spořitelny, a.s., zanikla, její práva a povinnosti přešly právním nástupnictvím na společnost Erste Asset Management GmbH a její činnosti

obhospodařovatele a administrátora investičních fondů, jejichž domovským státem je Česká republika, jsou nadále zajišťovány prostřednictvím odštěpného závodu Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika.

## **Depozitář fondu**

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

## **Komentář manažera fondu**

V prvním pololetí poklesly americké akcie (měřeno indexem S&P500) o 20,6 %, po započtení dividend byl celkový dolarový pokles o 20,0 %. Přestože v průběhu prvního pololetí došlo k dalšímu nárůstu očekávané ziskovosti pro příštích 12 měsíců o 7,5 %, celkový výnos ovlivnilo hlavně 26,1 % snížení ocenění z původního příliš optimistického 21,4násobku očekávané ziskovosti na aktuální 15,8násobek. Hlavním důvodem poklesu ocenění byly zpočátku obavy z rychle rostoucí inflace, které se projevovaly růstem dlouhodobých výnosů státních dluhopisů vstupujících do ocenění akcií, následně od začátku května se k tomu přidaly obavy z toho, že rychlé zvyšování základní úrokové sazby americkou centrální bankou nevyhnutně povede k recesi (došlo k růstu požadované prémie u korporátních dluhopisů a také i ke zvýšení požadované prémie u akcií).

Přestože měly indexy středně velkých (S&P400) a menších (S&P600) společností počáteční výhodu v mnohem nižším ocenění (a tudíž i konzervativnějším výhledu ze strany investorů), došlo i v jejich případě k výraznému poklesu ocenění. V případě obou těchto indexů došlo k poklesu velmi blízkému tomu, kterého dosáhl i index S&P500. Podobně na tom byl i evropský index největších společností Stoxx 600. Jediný index, u kterého došlo k trochu nižšímu poklesu ocenění byl rovnoměrně navážený index S&P500EW, kde se zdá, že byl optimálně vybalancovaný dlouhodobý rychlejší růst EPS s nižší průměrnou volatilitou tohoto růstu EPS (nejméně klesalo ocenění společností ze stabilních sektorů jako jsou necyklické spotřební zboží nebo síťové energetické a telekomunikační společnosti a v rovnoměrně naváženém indexu měly tyto společnosti mnohem větší podíl než v tržně kapitalizačním indexu S&P500).

Hodnota 1 podílového listu fondu Top Stocks poklesla v 1. pololetí 2022 o 24,1 %. Podobně jako v případě indexů středně velkých (S&P400) a menších (S&P600) společností počáteční výhoda spočívající v mnohem nižším ocenění fondu příliš nepomohla. Průměrné ocenění pokleslo o 28,6 % a dostalo se až na úroveň 11,4násobku ziskovosti. I když tato strategie zpočátku fungovala relativně dobře (zejména v dobách obav z rostoucí inflace, s výjimkou krátkého období šoku po napadení Ukrajiny ruskou armádou), od začátku května se projevilo větší zastoupení cyklických spotřebitelských společností (obavy z většího propadu ziskovosti v budoucí recesi) a zejména nulové zastoupení pomalu, ale relativně stabilně rostoucích společností ze sektorů necyklického spotřebního zboží nebo síťových energetických a telekomunikačních společností (tj. vysoká koncentrace portfolia na dlouhodobě nadprůměrně rostoucí společnosti, která v obdobích větších výprodejů vždy vedla k zaostávání výkonnosti fondu za trhem).

Za posledních 12 měsíců tak došlo k poklesu ocenění o 49,5 %, což eliminovalo růst očekávané ziskovosti o 46,5 % (ve srovnání s indexem S&P500, kde očekávaná ziskovost vzrostla v uplynulých 12 měsících o 19,2 %) a následnému poklesu hodnoty 1 podílového listu o 27,7 % (po započtení inkasovaných dividend a nákladů na správu fondu). Aktuálně jsou v portfoliu 2 společnosti, které se obchodují na 7,5násobku očekávané ziskovosti pro příštích 12 měsíců, 3 společnosti na přibližně

6násobku a jedna společnost na méně než 4násobku (ve všech případech se navíc pro příštích 12 měsíců již nečeká žádný výrazný růst ziskovosti). Takto nízké ocenění představuje velmi pesimistický scénář vývoje, kdy by u těchto společností mělo dojít k 25-60% poklesu ziskovosti a nulovému růstu z tohoto dna do budoucna (přestože se v všech případech jedná o velmi kvalitní společnosti, které v minulosti dosahovaly dvouciferného růstu ziskovosti). Také tři mladé biotechnologické společnosti se v průběhu června dostaly na úroveň, kdy se obchodovaly buď na úrovni peněz na své bilanci (přestože tato společnost aktuálně uvádí nový lék na trh) nebo na úrovních, které v sobě nezahrnovaly žádnou hodnotu jejich vývojového portfolia (přestože mají své nadějně léky ve velmi pozdní fázi klinických testů, nebo těsně před schválením).

Přes současný negativní názor trhu na společnosti zahrnuté v portfoliu fondu věřím tomu, že podobně jako v předchozích velkých poklesech se v i tomto případě nakonec prosadí kvalita jednotlivých společností a jejich schopnost dlouhodobě nadprůměrně růst. Domnívám se, že přestože vysoká inflace v současnosti vytváří tlak na pokles ocenění a zvyšování úrokových sazeb povede k nevyhnutelné recesi, bude tato recese díky velmi dobré situaci spotřebitelů (kvalitnější stav jejich bilanci, rychlejší růst mezd v nejnižším kvartilu, atd.) mnohem mělkší než recese, kterou pamatujeme z let 2008/09 a spíše bude připomínat recesi z let 2001/02. I když hodnoty inflace výhledově poklesnou ze současných vysokých úrovní, nebude se již opakovat minulá dekáda velmi nízké inflace a úrokových sazeb a v tomto prostředí bude výhodou vlastnit společnosti, které se obchodují při srovnatelném nebo o něco málo vyšším růstu ziskovosti na nižším ocenění. Samozřejmě i během aktuálního poklesu trhu neustále přemýšlím nad tím, jak bych případně portfolio fondu ještě více vylepšil a dále zvýšil jeho dlouhodobý růstový profil.

V prvním pololetí 2022 byly do portfolia nově zařazené společnosti Hess a Netflix, kromě toho došlo k prodeji akcií společností Bristol-Myers Squibb.

Ke konci června obsahovalo portfolio fondu 25 různých investičních nápadů.

## **Řízení rizik**

### Úvěrové riziko

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

### Tržní riziko

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

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

Tržní rizikovost fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je počítán útvarem České spořitelny, a.s., specializovaným na řízení tržních a likviditních rizik, a to metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS.

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

	k 30. 6. 2022, %
Hodnota VaR za úrokové riziko	0,09
Hodnota VaR za měnové riziko	0,85
Hodnota VaR za akciové riziko	31,56
Globální VaR	31,42

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

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

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

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

Stav reálných hodnot derivátů je zachycen na rozvahových účtech:

	k 30. 6. 2022, tis. Kč
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	23 853
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	258 599

### Riziko likvidity

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

Dle ustanovení § 132 odst. 1 písm. b) zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu se investiční společnost zavazuje vyplatit částku za odkoupený podílový list bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 2 týdnů od data, ke kterému prostřednictvím České spořitelny, a.s., obdržela žádost o jeho odkoupení. Jelikož v držení fondu jsou cenné papíry, které lze realizovat během několika dnů, je nepravděpodobné, že by fond nebyl z důvodu absence likvidních prostředků schopen dostát svým závazkům.

Investiční společnost může v souladu s ustanoveními § 134 zákona č. 240/2013 Sb. a platného statutu fondu rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů fondu, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků. Obhospodařovatel může také rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů fondu na dobu nezbytně nutnou z provozních důvodů, zejména vztahu k činnostem souvisejícím s účetní závěrkou.

## Riziko související s deriváty

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

V prvé řadě se vyhodnocuje otevřená pozice derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. Dále se kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, kde je ve vztahu k protistranám, při repo obchodech, maximální otevřená pozice nastavena na 10 % majetku fondu, při dodržení stanovených pravidel obezřetnosti. Tento limit nesmí překročit 5 % v případě, že bychom chtěli obchodovat s protistranou, která tato pravidla nesplňuje v plné míře. Obchodujeme pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut fondu určuje 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 riziko protistrany.

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

Fond může uzavírat obchody s deriváty zejména s těmito protistranami:

Protistrana	IČO
Česká spořitelna, a.s.	452 44 782
Československá obchodní banka, a. s.	000 01 350
ING Bank N.V.	492 79 866
Komerční banka, a.s.	453 17 054

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

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

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

- - -

**Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR**  
**ISIN: CZ0008472404 – třída CZK C**

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis Kč	ks	tis Kč	ks	tis Kč
Leden	82 640 267	295 754	44 050 532	157 152	38 589 735	138 602
Únor	83 143 353	298 835	140 002 938	495 060	-56 859 585	-196 225
Březen	111 819 934	362 893	90 988 137	293 725	20 831 797	69 168
Duben	70 820 876	236 811	40 778 069	135 602	30 042 807	101 209
Květen	78 677 119	244 071	56 330 002	175 177	22 347 117	68 894
Červen	78 343 552	228 204	51 694 208	150 412	26 649 344	77 792
<b>CELKEM</b>	<b>505 445 101</b>	<b>1 666 568</b>	<b>423 843 886</b>	<b>1 407 128</b>	<b>81 601 215</b>	<b>259 440</b>

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2022 je 5 958 696 634 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	8 405 163	7 397	1 258 657	1 113	7 146 506	6 284
Únor	4 216 193	3 707	4 921 036	4 266	-704 843	-559
Březen	13 211 929	10 544	2 532 711	2 016	10 679 218	8 528
Duben	7 743 594	6 351	2 427 376	1 989	5 316 218	4 362
Květen	11 398 719	8 025	1 082 271	754	10 316 448	7 271
Červen	10 610 076	7 073	1 818 192	1 221	8 791 884	5 852
<b>CELKEM</b>	<b>55 585 674</b>	<b>43 097</b>	<b>14 040 243</b>	<b>11 359</b>	<b>41 545 431</b>	<b>31 738</b>

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2022 je 308 311 823 ks.

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

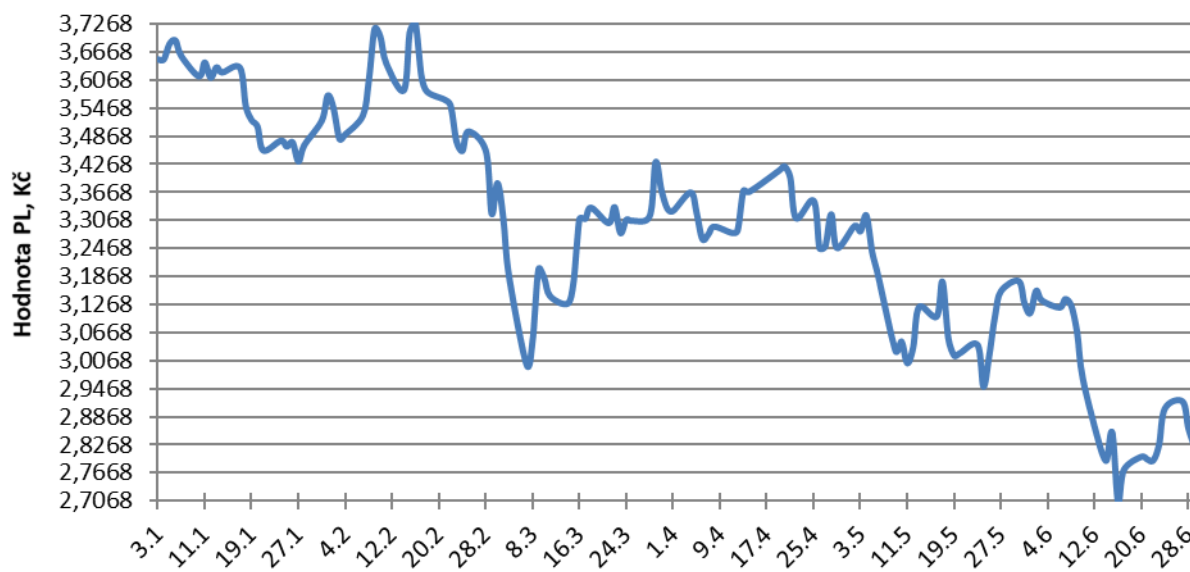
	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis Kč	ks	tis Kč	ks	tis Kč
Leden	5 331 952	8 000	8 009 182	12 418	-2 677 230	-4 418
Únor	7 291 083	11 049	789 922	1 233	6 501 161	9 816
Březen	16 857 106	22 137	8 949 305	12 835	7 907 801	9 302
Duben	670 531	938	277 764	383	392 767	555
Květen	1 435 514	1 884	5 160 947	7 178	-3 725 433	-5 294
Červen	751 028	891	5 386 245	6 458	-4 635 217	-5 567
<b>CELKEM</b>	<b>32 337 214</b>	<b>44 899</b>	<b>28 573 365</b>	<b>40 505</b>	<b>3 763 849</b>	<b>4 394</b>

Počet emitovaných podílových listů k 30.06.2022 je 888 017 372 ks.

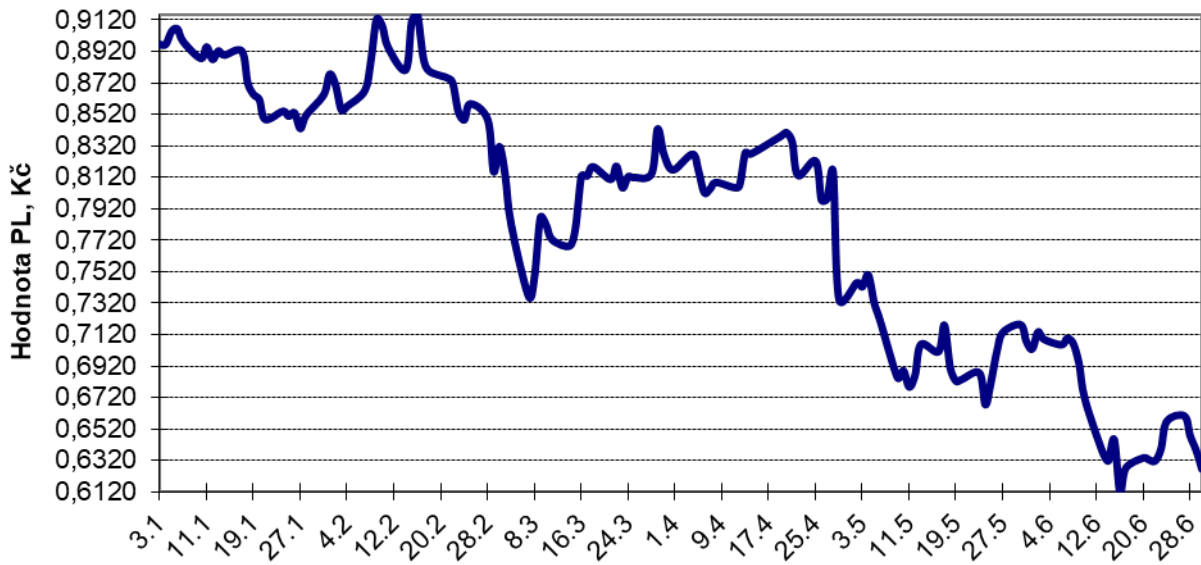
## Poznámky:

1. Pro přepočítání cizích měn na Kč je použit kurz stanovený ČNB k 30. 6. 2022 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 127.
2. Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu, dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.
3. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel odkazuje na velikost kolísání hodnoty podílového listu v minulosti a vyjadřuje vztah mezi šancí na růst hodnoty investice a rizikem poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese <http://www.erste-am.cz> nebo na internetové adrese distributora <http://www.investicnicentrum.cz>. Zařazení podílového fondu do příslušné skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit.
4. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 30. 6. 2022 fond nezapůjčil žádné cenné papíry a ani neměl vypůjčeny žádné cenné papíry (v rámci repo obchodů).

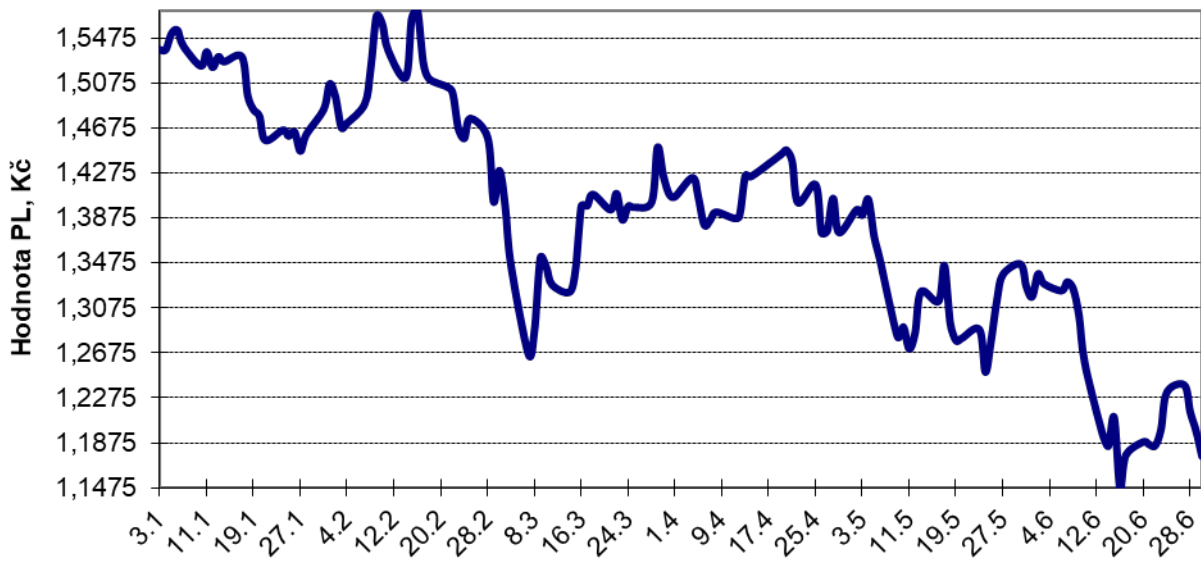
**Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS  
v průběhu I. pololetí 2022  
ISIN CZ0008472404**



Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS  
v průběhu I. pololetí 2022  
ISIN CZ0008475605



Vývoj hodnoty podílových listů OPF TOP STOCKS  
v průběhu I. pololetí 2022  
ISIN CZ0008475191



**TOP STOCKS**  
- otevřený podílový fond

**ROZVAHA**  
k 30.6.2022

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	715 791	519 330
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	652 463	518 881
	bc/ maržové účty	05	488	449
	bd/ marže složené	06	62 840	
6	Akcie, podílové listy a ostatní podily	13	17 247 535	22 544 382
11	Ostatní aktiva	15	132 319	455 414
	a/ deriváty	16	23 853	446 157
	c/zúčtování se státním rozpočtem	18	100 838	
	d/ ostatní aktiva	19	7 628	9 257
13	Náklady a příjmy příštích období	21		16
	AKTIVA CELKEM	22	18 095 645	23 519 142
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	19 883	390 291
	v tom: b/ ostatní závazky: bc/ marže přijaté	26	19 883	390 291
4	Ostatní pasiva	29	275 711	34 087
	a/ deriváty	30	258 599	6 371
	b/ závazky z obchodování s cennými papíry	31		4 617
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32		7 819
	d/ ostatní pasiva	33	17 112	15 280
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	30 203	37 116
6	Rezervy	35	19 540	
	v tom: b/ na daně	36	19 540	
6a	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele podílových listů) celkem	37	345 337	461 494
7	Podřízené závazky (čistá aktiva připadající na držitele podílových listů)	38	17 750 308	23 057 648
	v tom a) obdoba emisní ážio	39	6 388 877	6 220 216
	b) obdoba kapitálové fondy	40	16 946 032	14 828 521
	f) zisk nebo ztráta za účetní období (přírůstek čistých aktiv)	44	-5 584 601	2 008 911
	PASIVA CELKEM	57	18 095 645	23 519 142
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	59		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	61	20 781 993	23 624 380
	b/ s měnovými nástroji	63	20 781 993	23 624 380
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	69	17 247 535	22 544 382
	v tom : cenné papíry	70	17 247 535	22 544 382
9	Přijaté přísliby a záruky	71	500 000	500 000
12	Závazky z pevných termínových operací	73	21 016 739	23 184 593
	b/ s měnovými nástroji	75	21 016 739	23 184 593

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
k 30.6.2022

Označen	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			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	6 051	490
	d/ úroky ze složených marží	05	1 545	478
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	1 889	249
	b/ úroky z přijatých marží	08	1 579	179
3	Výnosy z akcií a podílů	10	130 258	50 709
5	Náklady na poplatky a provize	11	218 318	231 050
	a/ poplatky a provize na operace s investičními nástroji	12	2 339	822
	b/ obhospodařovatelský poplatek	13	192 176	206 205
	c/ depozitářský poplatek	14	10 021	10 617
	d/ ostatní finanční náklady	15	13 782	13 406
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-5 476 158	3 425 013
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-4 347 728	3 286 620
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	14 190	13 122
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	-1 142 620	125 271
7	Ostatní provozní výnosy	20	612	
9	Správní náklady	22	154	130
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	154	130
12	Rozpuštění oprav. položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	25	87	
13	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	26	5 551	5 141
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-5 565 062	3 239 642
23	Daň z příjmů	31	19 539	167 313
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	-5 584 601	3 072 329

## Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A	B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2022, tis. Kč	fondů celkem	17 750 308
	třídy CZK C	16 513 224
	třídy CZK D	193 187
	třídy CZK DPM C	1 043 897
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2021, tis. Kč	fondů celkem	22 768 617
	třídy CZK C	21 645 463
	třídy CZK D	209 740
	třídy CZK DPM C	913 413
Fondový kapitál podílového fondu k 30. 6. 2020, tis. Kč	fondů celkem	14 446 624
	třídy CZK C	13 455 750
	třídy CZK D	114 175
	třídy CZK DPM C	876 699
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2022, Kč	třídy CZK C	2,771281
	třídy CZK D	0,626596
	třídy CZK DPM C	1,175537
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2021, Kč	třídy CZK C	3,831935
	třídy CZK D	0,941211
	třídy CZK DPM C	1,600349
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 30. 6. 2020, Kč	třídy CZK C	2,339588
	třídy CZK D	0,667178
	třídy CZK DPM C	0,963345
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč	22	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč u třídy CZK D <sup>1)</sup>	23	0,06
Úplata určená investiční společností za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč	za fond celkem	192 176
	za třídu CZK C	187 748
	za třídu CZK D	2 164
	za třídu CZK DPM C	2 264
Úplata depozitáři, tis. Kč	za fond celkem	10 021
	za třídu CZK C	9 320
	za třídu CZK D	107
	za třídu CZK DPM C	594
Náklady na výpočet NAV, v tis. Kč	za fond celkem	507
	za třídu CZK C	472
	za třídu CZK D	5
	za třídu CZK DPM C	30
Náklady na audit, tis. Kč	36	154

<sup>1)</sup> v souladu s platným statutem fondu byla ke dni 31. 5. 2022 provedena výplata disponibilního zisku za rok 2021 v celkové výši 18 311 400,51 Kč. Počet podílových listů k rozhodnému datu 29. 4. 2022 byl 289 203 491 kusů; výplata výnosů v přepočtu na jeden PL je uvedena v netto hodnotě

**Informace o finančních kolaterálech  
(stav k 30. 6. 2022)**

A	Hodnota, tis. Kč	Podíl kolaterálů na aktivech fondu, %
Kolaterály v EUR složené na účet od ČSOB, a.s.	62 840	0,35
Kolaterály v CZK přijaté na účet od KB, a.s.	8 750	0,05
Kolaterály v EUR přijaté na účet od ING Bank N. V.	11 133	0,06

## 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	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
DUFY GROUP REG	CH0023405456	CH	869 264	613 250	800 000	99 360	1,49
TE CONNECTIVITY LTD	CH0102993182	CH	920 809	700 790	260 000	6 193	0,07
TUI AG	DE000TUAG000	DE	821 516	458 224	12 000 000	296 880	2,04
PANDORA A/S	DK0060252690	DK	1 064 364	594 024	400 000	1 330	0,36
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ES0177542018	ES	885 207	651 564	21 000 000	302 715	0,76
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	GB	830 362	823 385	1 700 000	5 416	0,11
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	IE	871 965	641 570	2 300 000	341	0,21
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	US00847X1046	US	860 173	633 734	1 200 000	29	1,74
BATH & BODY WORKS INC	US0708301041	US	1 020 659	480 946	750 000	8 933	0,28
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	US09061G1013	US	833 929	848 840	430 000	10	0,24
BIOGEN IDEC	US09062X1037	US	868 970	801 579	165 000	3 930	0,03
BLOOMIN BRANDS INC	US0942351083	US	757 756	653 243	1 650 000	393	1,89
HESS CORP	US42809H1077	US	731 425	757 079	300 000	7 146	0,10

**Datová oblast: DOFO31\_11 Majetkové CP v 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 FKl
1	2	3	4	5	6	7	8
LKQ CORP	US5018892084	US	872 700	783 480	670 000	160	0,22
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	US5719032022	US	689 165	615 580	190 000	45	0,06
NETFLIX INC	US64110L1061	US	772 546	749 804	180 000	4	0,04
SABRE CORP	US78573M1045	US	942 795	694 382	5 000 000	1 191	1,79
SAREPTA THERAPEUTICS INC	US8036071004	US	988 344	892 811	500 000	1	0,71
SILICON MOTION TECHNOL-(ADR)	US82706C1080	KY	1 043 002	996 909	500 000	119	0,00
STARBUCKS CORP	US8552441094	US	1 010 401	764 268	420 000	10	0,00
TAPESTRY INC	US8760301072	US	875 312	727 017	1 000 000	238	0,00
TEXAS ROADHOUSE INC CLASS A	US8826811098	US	846 073	767 227	440 000	10	0,63
VICTORIAS SECRET INC-W/I	US9264001028	US	840 754	466 391	700 000	16 675	0,01
ZIMMER HOLDINGS INC	US98956P1021	US	757 495	700 738	280 000	70	0,12

\* identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

# Skladba majetku FKl

## Část 1: Majetek standardního fondu

Datová oblast: DOFO32\_11 Skladba majetku standardního fondu

A	B	Hodnota, tis. Kč
Cenné papíry podle § 2/2a)	1	0
Finanční deriváty podle § 2/2b)	2	0
Vklady podle § 2/2c)	3	0
Majetkové hodnoty podle § 2/2d)	4	0
Investiční cenné papíry podle § 3/1a) bod 1	5	17 247 535
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	-234 746
Vklady podle § 15	18	652 950
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0