

Výroční zpráva 2017

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Výroční zpráva standardního otevřeného podílového fondu za rok 2017

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

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

ISIN: CZ0008472271 – třída CZK C
ISIN: CZ0008475225 – třída CZK DPM C

LEI: 315700100000000018428

Typ fondu dle AKAT ČR

do 30.12.2011 fond peněžního trhu/od 30.12.2011 dluhopisový fond velmi krátkodobých investic

Investiční strategie

Investičním cílem je poskytnout podílníkům růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil podílového fondu minimalizuje (nikoli však vylučuje) možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Je investováno také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Struktura portfolia není přizpůsobována složení žádného indexu (benchmarku).

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. 2017
Rok narození*

**Martin Šmíd, Ing.
portfolio manažer
1973**

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

- Absolvent ekonomické fakulty Západočeské univerzity v Chebu, obor finance a bankovníctví (bakalářské studium) (1995)
- Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, fakulta ekonomicko–správní, obor národní hospodářství (inženýrské studium) (1998)
- Fundamentální analýza a ratingové hodnocení, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Kreditní riziko a kreditní deriváty, ČFA a Moneco, Brno (1999)
- Deriváty, Citibank, Praha (2000)
- Pokročilá analýza fixně úročených aktiv, ČFA a Moneco, Brno (2001)
- Strukturované produkty, ČFA a Moneco, Brno (2001)

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

20 let
(OPF MERKUR (2000 - 2002),
SPOROINVEST (2000 -),
ČS korporátní dluhopisový (2004 -),
OPATRNÝ MIX FF (07/2006 – 11/2009),
LIKVIDITNÍ FOND (09/2009 -),
Privátní portfolio AR ALTERNATIVNÍ INVESTICE
(11/2010 – 12/2013),
Privátní portfolio AR REALITY (11/2010 - 12/2013),
FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ (12/2012 -),

HIGH YIELD dluhopisový (12/2012 -),
SPOROBOND (05/2013 -),
TREND BOND (08/2015 – 12/2015),
DLUHOPISOVÝ FOND (08/2015 - 12/2015),
CERTIFIKÁTOVÝ FOND (08/2015 – 12/2016))

Obhospodařovatel fondu

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

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

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

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

Rozhodnutí České národní banky posunout termín ukončení intervenčního režimu z konce roku 2016 na konec prvního čtvrtletí 2017 vyvolalo masivní příliv spekulativního kapitálu, na což musela centrální banka reagovat rekordními intervencemi. Za leden činil objem intervencí zhruba 390 mld. Kč a po únorovém relativním klidu dosáhl v březnu nového rekordu zhruba 500 mld. Kč. Negativním projevem těchto operací byl opět masivní nárůst krátkodobých nákladů na zajištění měnového rizika. Naštěstí pro stabilitu domácího finančního trhu ČNB svůj závazek splnila a na začátku druhého čtvrtletí uvolnila intervenční režim. Zcela podle očekávání se ale ani kurz české koruny, ani náklady na měnové zajištění či výnosy dluhopisů nevrátily k férovému ocenění. Důvodem byla značná překoupenost české koruny a málo likvidní domácí finanční trh. Česká koruna sice po celý zbytek roku 2017 postupně posilovala, ale jejímu rychlejšímu posílení bránilo postupné uzavírání pozic ze strany zahraničních investorů.

Domácí ekonomika se po celý loňský rok vyznačovala vysokým tempem růstu, nízkou nezaměstnaností vyvolávající silnější růst mezd a vyšší inflaci (nad 2% inflačním cílením ČNB), což vyvolávalo oprávněné obavy z přehřívání ekonomiky. Když navíc po uvolnění intervencí nedošlo k prudkému posílení české koruny, postupně na trhu rostlo přesvědčení, že Česká národní banka bude muset utáhnout měnovou politiku pomocí zvýšení úrokových sazeb. K tomu nakonec došlo 3. srpna, kdy Bankovní rada ČNB rozhodla o zvýšení dvoutýdenní repo sazby z 0,05 % na 0,25 % a pak ještě 2. listopadu na 0,50 %.

Domácí peněžní a dluhopisový trh byl po většinu roku výrazně pod vlivem vysokého přílivu spekulativního kapitálu ze zahraničí. Vysoká poptávka po státních dluhopisech, zejména s kratší dobou do splatnosti, držela až do září výnosy stále na poměrně nízkých úrovních. K menšímu růstu výnosů došlo pouze u delších dluhopisů. Teprve až v polovině září začal na domácím dluhopisovém trhu delší a znatelnější růst výnosů. Domácí i zahraniční investoři se začali zbavovat českých státních dluhopisů z obavy, že centrální banka bude nucena zvyšovat úrokové sazby rychleji, než se do té doby očekávalo. Výnosy domácích státních obligací narostly v období od září do listopadu zhruba o 90 bazických bodů, a to po celé délce výnosové křivky. V samém závěru roku ještě výnosy jednou krátkodobě poklesly, protože je mnozí investoři využili jako možnost, jak se vyhnout odvodům do Rezolučního fondu EU.

Loňský rok byl na kreditních trzích opět velmi příznivý. Navzdory poměrně drahým valuacím se kreditní prémie po většinu roku utahovaly. Pomáhaly tomu zlepšující se makroekonomická data ze zemí eurozóny a také pokračující program nákupů firemních obligací Evropskou centrální bankou (kvantitativní uvolňování). Přestože ECB od dubna mírně snížila měsíční objem nákupů o 20 mld. EUR, stále byl dostatečně vysoký, aby na kreditních trzích viditelně snižoval nabídku dluhopisů a tím tlačil kreditní prémii na nižší úroveň. Ve druhé polovině roku bylo navíc čím dál víc jasnější, že ECB prodlouží kvantitativní uvolňování dále do příštího roku, i když v menším objemu. K tomu ostatně nakonec došlo na říjnovém zasedání ECB, kdy bylo oznámeno snížení objemu nákupů dluhopisů na polovinu (z 60 mld. na 30 mld. EUR měsíčně) a současně protažení programu nákupu dluhopisů minimálně do konce září. Pro kreditní trhy to byl další impuls k růstu (utahování kreditních premií).

Fond po většinu roku udržoval průměrnou modifikovanou duraci portfolia pod neutrální úroveň. Většinu portfolia tvořily státní dluhopisy, pokladniční poukázky a depozita. Podíl korporátních dluhopisů se během roku postupně zmenšoval. Vlivem intervenční politiky ČNB zůstávaly náklady na zajištění měnového rizika stále vzdálené férovým hodnotám daným fundamenty, a to i po ukončení intervenčního režimu.

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: CZ0008472271 – třída CZK C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Leden	174 034 411	327 165	60 557 195	113 783	113 477 216	213 382
Únor	390 038 110	731 091	57 804 629	108 345	332 233 481	622 746
Březen	40 092 329	75 122	76 213 018	142 798	-36 120 689	-67 676
Duben	113 249 205	211 779	57 454 376	107 429	55 794 829	104 350
Květen	131 516 686	245 929	239 308 817	447 481	-107 792 131	-201 552
Červen	90 614 699	169 451	183 476 620	343 160	-92 861 921	-173 709
Červenec	5 707 916	10 668	96 624 816	180 550	-90 916 900	-169 882
Srpen	4 269 771	7 977	104 779 665	195 768	-100 509 894	-187 791
Září	6 198 951	11 578	314 329 220	586 975	-308 130 269	-575 397
Říjen	2 485 240	4 629	1 654 877 328	3 082 772	-1 652 392 088	-3 078 143
Listopad	2 374 715	4 419	514 159 892	957 386	-511 785 177	-952 967
Prosinec	3 123 974	5 817	96 893 784	180 530	-93 769 810	-174 713
CELKEM	963 706 007	1 805 625	3 456 479 360	6 446 977	-2 492 773 353	-4 641 352

Počet podílových listů vydaných a odkoupených v ČR
ISIN: CZ0008475225 – třída CZK DPM C

	Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Saldo (+/-)	
	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč	ks	tis. Kč
Říjen	2 566 119 857	2 565 000	0	0	2 566 119 857	2 565 000
Listopad	1 469 641 904	1 469 000	83 000 000	82 932	1 386 641 904	1 386 068
Prosinec	165 937 243	166 000	3 000 000	3 004	162 937 243	162 996
CELKEM	4 201 699 004	4 200 000	86 000 000	85 936	4 115 699 004	4 114 064

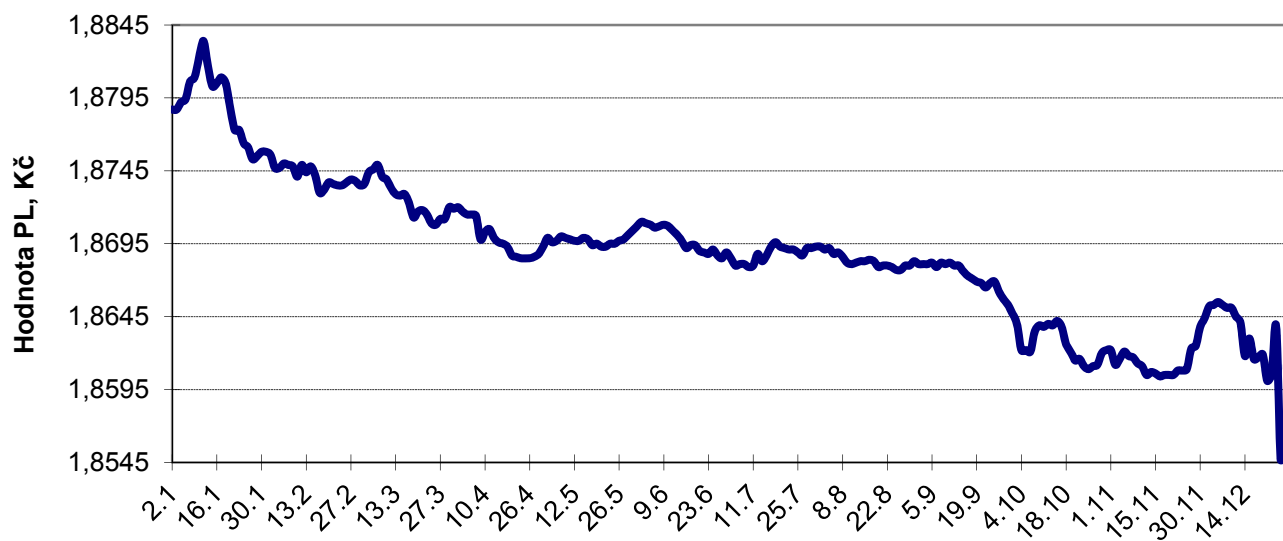
Poznámky:

1. Nedílnou součástí této výroční zprávy fondu je účetní závěrka sestavená k 31. prosinci 2017. 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 I. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY v příloze k účetní závěrce za rok 2017, 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

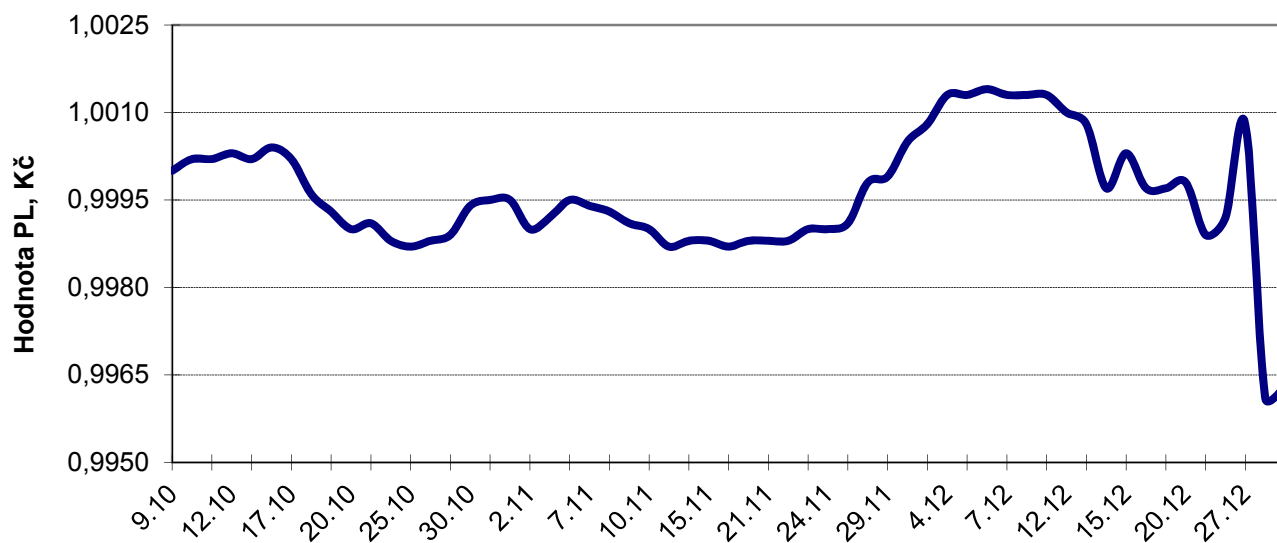
poklesu hodnoty investice. Syntetický ukazatel je investiční společností průběžně přepočítáván, aktuální informaci o zařazení fondu do rizikové skupiny lze zjistit ve sdělení klíčových informací a na internetové adrese <http://www.erste-am.cz> nebo na internetové adrese distributora <http://www.investicnicentrum.cz>. 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 2017, která je součástí této zprávy.
6. Informace dle ustanovení článku 13 odst. 2 nařízení (EU) č. 2015/2365: k datu 31. 12. 2017 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 2017, 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 29. 12. 2017 a uveřejněný v kurzovním lístku č. 250.
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 10. 10. 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.

**Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROINVEST
v roce 2017
ISIN CZ0008472271 - třída CZK C**

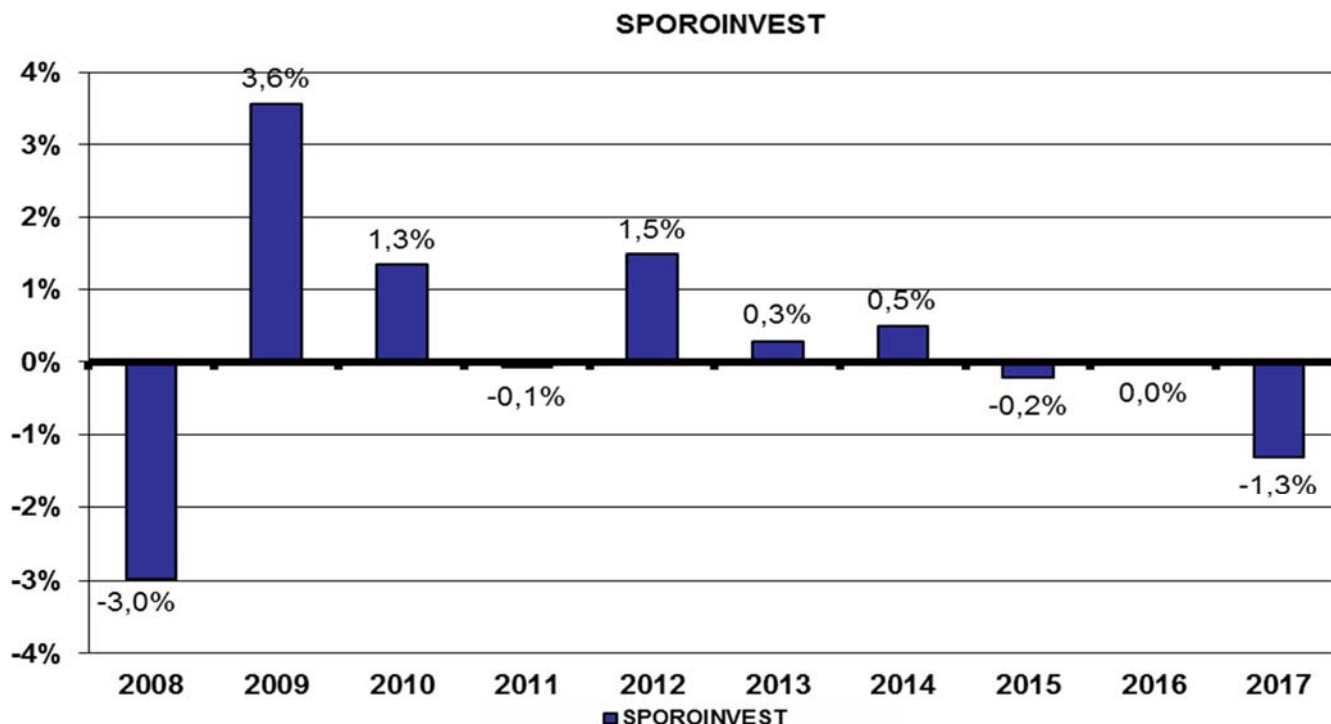


**Vývoj hodnoty podílových listů OPF SPOROINVEST
v roce 2017
ISIN CZ0008475225 - třída CZK DPM C**



Historické výkonnosti podílového fondu pro druh podílových listů třídy CZK C

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 1996. 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 6 statutu). Výpočet historické výkonnosti spočívá na měně podílových listů – české koruně (CZK).

Benchmark není pro podílový fond stanoven

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
ESPA RESERVE CORPORATE - T	AT0000676846	AT	122	160	186	121 064	115 321	35 830	915	1,79

Datová oblast: DOFO31_12 Dluhové CP v majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Vztah k legislativě	Investiční limit na majetek fondu	Investiční limit na emitenta	Celková pořizovací cena, tis. Kč	Celková reálná hodnota, tis. Kč	Počet jednotek, ks	Celková nominální hodnota, tis. Kč	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
BARCLAYS BANK 6 01/23/18	XS0342289575	GB	104	148	180	86 031	81 169	3 000	76 620	0,17
BONOS OBLIG ESTADO 0.75 07/30/21	ES00000128B8	ES	104	148	184	275 719	262 490	10 000	255 400	0,05
BUNDESREPUBLIC 0.25 10/11/19	DE0001141703	DE	104	152	184	378 920	376 646	1 450 000 000	370 330	0,09
ELEC DE FRANCE 5 02/05/18	XS0342783692	FR	104	148	180	85 555	80 438	60	76 620	0,20
GOVERNMENT BOND 1.5 10/29/19	CZ0001003834	CZ	104	152	184	1 211 649	1 156 008	114 000	1 140 000	1,43
GOVERNMENT BOND 3.75 09/12/20	CZ0001001317	CZ	104	148	184	199 934	190 810	17 300	173 000	0,23
GOVERNMENT BOND 3.85 09/29/21	CZ0001002851	CZ	104	148	184	112 401	112 797	10 000	100 000	0,13
GOVERNMENT BOND VAR 12/09/20	CZ0001004113	CZ	104	148	184	306 615	308 176	30 000	300 000	0,86
GOVERNMENT BOND ZERO 07/17/19	CZ0001004717	CZ	104	152	184	407 880	400 680	40 000	400 000	0,80
HSBC HOLDINGS PLC 6.25 03/19/18	XS0353643744	GB	104	148	180	124 782	116 700	86	109 822	0,27
ING BANK NV 0.7 04/16/20	XS1169586606	NL	104	148	180	165 575	156 702	6 000	153 240	0,40
JPM CHASE AND CO 1.875 11/21/19	XS0856977144	US	104	148	180	85 551	79 733	3 000	76 620	0,30
RABOBANK 4.75 01/15/18	XS0339454851	NL	104	148	180	144 806	136 361	5 100	130 254	0,15
22004775	CZ0001005318	CZ	104	158	184	601 779	600 713	600	600 000	12,00

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	4 870 946
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	148 745
Cenné papíry podle § 10/2	15	0
Finanční deriváty podle § 12	16	0
Finanční deriváty podle § 13	17	4 833
Vklady podle § 15	18	2 334 659
Majetkové hodnoty podle § 16	19	0
Nástroje peněžního trhu podle § 82/1	20	0
Cenné papíry podle § 84/1a)	21	0
Cenné papíry podle § 84/1b)	22	0
Finanční deriváty podle § 85	23	0
Vklady podle § 86	24	0

Doplňkové údaje o fondu kolektivního investování

A		B	Hodnota
Fondový kapitál podílového fondu k 31. 12. 2017, tis. Kč	fondu celkem	1	7 346 413
	třídy CZK C	2	3 245 751
	třídy CZK DPM C	3	4 100 662
Fondový kapitál podílového fondu, tis. Kč	k 31. 12. 2016	4	7 974 074
	k 31. 12. 2015	5	9 843 533
Počet emitovaných podílových listů k 31. 12. 2017, ks	třídy CZK C	6	1 749 600 725
	třídy CZK DPM C	7	4 115 699 004
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list k 31. 12. 2017, Kč	třídy CZK C	8	1,855138
	třídy CZK DPM C	9	0,996346
Fondový kapitál připadající na jeden podílový list, Kč	k 31. 12. 2016	10	1,879625
	k 31. 12. 2015	11	1,880123
Jmenovitá hodnota podílového listu, Kč		12	1,00
Hodnota všech vyplacených výnosů na jeden podílový list, Kč		13	x
Úplata určená investiční společnosti za obhospodařování podílového fondu, tis. Kč		14	33 927
Úplata depozitáři, tis. Kč		15	5 888
Náklady na audit, tis. Kč		16	123

**Odměny vyplacené zaměstnancům společnosti Erste Asset Management GmbH v EUR
(účetní období roku 2016 společnosti Erste Asset Management GmbH)*)**

Nebyly vyplaceny žádné výkonnostní prémie ani jiné částky vyplácené přímo investičními fondy.

Počet pracovníků k 31. 12. 2016	87
---------------------------------	----

Počet zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik k 31. 12. 2016	46
--	----

Fixní odměny	5 955 411
Variabilní odměny (bonusy)	1 782 946
Odměny zaměstnanců celkem	7 738 357
z toho odměny pro jednatele	656 037
z toho odměny pro řídící pracovníky – zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	158 993
z toho odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik s kontrolními funkcemi	469 888
z toho odměny pro jiné zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik	3 751 834
z toho odměny pro zaměstnance, kteří se na základě své celkové odměny nacházejí ve stejné příjmové skupině jako jednatele a zaměstnanci odpovědní za činnosti spojené s podstupováním rizik	0
Odměny pro zaměstnance odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik celkem	5 036 752

Zásady pro výpočet výkonnostních složek odměňování:

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

U všech zaměstnanců investiční společnosti představují fixní složky odměny dostatečně vysoký podíl na celkové odměně, aby na individuální úrovni umožnily realizaci variabilní politiky odměňování.

Celková odměna (fixní i variabilní složky) podléhá principu vyváženosti a má trvale udržitelný charakter, aby nebylo odměňováno přijímání nadměrných rizik. Variabilní složka odměny tedy představuje maximálně vyvážený podíl na celkové odměně zaměstnance.

Poměr mezi fixními a variabilními složkami odměny pro vedoucí osoby odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik a pro běžné zaměstnance je limitován 100 % fixního ročního platu.

Jako osoby odpovědné za činnosti spojené s podstupováním rizik definovala investiční společnost následující skupiny: jednatele/vedení (vrcholový management) společnosti, vedoucí oddělení řízení rizik, vedoucí oddělení interního auditu, vedoucí právního oddělení, vedoucí oddělení compliance, vedoucí personálního oddělení a jejich zástupci, vedoucí investičního managementu a všichni manažeři fondů, portfolio manažeři a manažeři řízení rizik.

Výkonnostní složky odměny slouží jak ke krátkodobým, tak i k dlouhodobým zájmům investiční společnosti a přispívají k eliminaci rizikového chování. Výkonnostní složky odměny zohledňují jak osobní výkonnost, tak i ziskovost investiční společnosti.

Velikost celkových bonusů se vypočte na základě bonusových potenciálů použitelných pro různé kategorie zaměstnanců. Bonusové potenciály jsou určeny procentuální sazbou z fixní odměny. Bonusový potenciál činí maximálně 100 % fixní roční hrubé odměny. Celkový fond bonusů se upraví podle zisku investiční společnosti. Osobní bonus je navázán na osobní výkonnost. Celková výše osobních bonusů je limitovaná velikostí fondu bonusů po úpravách (tj. po příp. krácení – malusu). Výkonnostní odměny jsou limitovány pro všechny zaměstnance, a to včetně vedoucích osob a zaměstnanců odpovědných za činnosti spojené s podstupováním rizik, výši 100 % hrubé roční odměny.

Systém odměňování se skládá ze tří složek:

- 1) Fixní odměna: základní plat, odměna za práci přesčas, příplatky, penzijní příspěvky
- 2) Variabilní odměna: roční motivační plán (dlouhodobý motivační plán neexistuje)
- 3) Vedlejší plnění – mimoplatové výhody: např. dovolená, služební vůz

Základem bonusového potenciálu je základní plat. Cílové dohody zaměstnanců obsahují kvalitativní a/nebo kvantitativní stanovené cíle. Podíl stanovených kvalitativních cílů musí činit minimálně 25 %. Výplata výkonnostních složek odměny je vázána na dosažení minimální ziskovosti investiční společnosti a na dosažení výkonnostních cílů.

Výplata výkonnostních složek odměny se provádí ve výši 60 % přímo, přičemž z toho 50 % se vyplácí v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžních nástrojů o rok později. Zbývajících 40 % výkonnostních složek odměny je zadrženo a vypláceno po dobu tří let, přičemž také z toho je 50 % vypláceno v hotovosti a 50 % ve formě nepeněžních nástrojů. Nepeněžní nástroje se mohou skládat z podílových listů některého investičního fondu spravovaného investiční společností, z ekvivalentních podílů nebo nástrojů spojených s podílovými listy nebo ekvivalentních nepeněžních nástrojů. Na základě zásady proporcionality stanovila investiční společnost práh významnosti, pod nímž neexistuje žádná motivace k přijímání nepřiměřených rizik, přičemž z tohoto důvodu není nutné provádět odložené výplaty odměn, resp. výplaty odměn ve formě nepeněžního nástroje. Jiné nepeněžní odměny představují vedlejší plnění, která nejsou závislá na výkonnosti, nýbrž jsou spojena s pracovní pozicí (např. služební vůz), nebo které se vztahují na všechny zaměstnance (např. dovolená).

Za účelem zabezpečení nezávislého posouzení stanovení a aplikace politiky a praxe odměňování byl dozorčí radou investiční společnosti zřízen výbor pro odměňování. Skládá se z dále uvedených osob: Mag. Rudolf Sagmeister, Mag. (FH) Thomas Schaufler (Expert na odměňování) a Ing. Heinrich Hubert Reiner.

Úplné znění politiky odměňování investiční společnosti (v angličtině) je k dispozici na internetových stránkách <http://www.erste-am.at/de/private-anleger/wer-sind-wir/investmentprozess>.

Poslední přezkoumání dodržování politiky odměňování provedla dozorčí rada dne 30. 3. 2017 a nebyly přitom zjištěny žádné nesrovnalosti. Dále nebyla při poslední kontrole interním auditem v červnu 2017 zjištěna žádná podstatná kontrolní zjištění.

Politika odměňování se v minulém účetním období nijak podstatně nezměnila.

*) jedná se o překlad z němčiny informace na str. 3 - 4 auditované výroční zprávy fondu Euro Rent Plus (od 1. 10. 2017 s názvem IHAG FLEX INCOME) za období 2016/17, která byla uveřejněna na internetových stránkách <https://www.erste-am.at/de/private-anleger/fonds/ihag-flex-income/AT0000619473>

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu SPOROINVEST - otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu SPOROINVEST - otevřený podílový fond („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2017, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2017, 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 2017 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2017 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.

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.

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

18. dubna 2018
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

sestavená k 31. 12. 2017

Obchodní firma:	SPOROINVEST - otevřený podílový fond
Sídlo:	Praha 4, Michle, Budějovická 1518/13a
Rozvahový den:	31. 12. 2017
Datum sestavení účetní závěrky:	18. 4. 2018

ROZVAHA
k 31.12.2017

Označ.	TEXT	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	1	2
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	01	2 334 659	2 371 663
	v tom: a/ splatné na požádání: aa/ běžné účty	02	1 329 512	1 257 936
	ab/ termínové vklady	03	998 747	1 099 981
	ae/ marže složené	06	6 400	13 746
5	Dluhové cenné papíry	10	4 870 946	5 343 661
	v tom: a/ vydané vládními institucemi	11	3 433 642	2 709 497
	v tom: b/ vydané ostatními osobami	12	1 437 304	2 634 164
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13	148 745	291 835
11	Ostatní aktiva	15	10 764	2 371
	a/ deriváty	16	10 657	748
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	18	0	1 445
	d/ ostatní aktiva	19	107	178
	AKTIVA CELKEM	22	7 365 114	8 009 530
1	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám	23	7 917	0
	v tom: a/ splatné na požádání: ac/ marže přijaté	26	7 917	0
4	Ostatní pasiva	29	8 694	31 852
	a/ deriváty	30	5 824	29 744
	c/ zúčtování se státním rozpočtem	32	39	0
	d/ ostatní pasiva	33	2 831	2 108
5	Výnosy a výdaje příštích období	34	2 090	3 604
9	Emisní ážio	39	-6 043 249	-3 893 036
10	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	40	7 453 636	7 459 424
12	Kapitálové fondy	41	5 865 049	4 242 123
14	Nerozd. zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	46	171 351	171 351
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	47	-100 374	-5 788
	PASIVA CELKEM	48	7 365 114	8 009 530
	z toho: Vlastní kapitál	49	7 346 413	7 974 074
	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	50		
4	Pohledávky z pevných termínových operací	52	3 443 818	6 494 377
	a/ s úrokovými nástroji	53	1 016 503	2 949 073
	b/ s měnovými nástroji	54	2 427 315	3 545 304
7	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	60	5 019 691	5 635 496
	v tom : cenné papíry	61	5 019 691	5 635 496
12	Závazky z pevných termínových operací	64	3 438 985	6 523 373
	a/ s úrokovými nástroji	65	1 012 072	2 970 947
	b/ s měnovými nástroji	66	2 426 913	3 552 426

Sestaveno dne: 18.04.2018

Podpis statutárního orgánu

Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)

Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)


Ing. Martin Řezáč


Jana Potočková


Jana Zárubová

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za rok končící 31.12.2017

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	77 198	146 769
	z toho: a/ úroky z dluhových cenných papírů	02	80 188	146 194
	b/ úroky z repo obchodů	03	597	0
	d/ úroky ze složených marží	05	17	7
2	Náklady na úroky a podobné náklady	06	2	0
	b/ úroky z přijatých marží	08	2	0
3	Výnosy z akcií a podílů	10	257	1 084
5	Náklady na poplatky a provize	11	45 336	50 348
	a/ provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	12	26	10
	b/ obhospodařovatelův poplatek	13	33 927	39 112
	c/ depozitářský poplatek	14	5 888	6 310
	d/ ostatní finanční náklady	15	5 495	4 916
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-132 329	-102 754
	a/ zisk nebo ztráta z operací s cennými papíry	17	-259 950	-60 397
	b/ zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	18	24 404	-3 746
	c/ zisk nebo ztráta z pevných termínových operací a opcí	19	103 217	-38 611
9	Správní náklady	22	123	376
	v tom: b/ ostatní správní náklady: ba/ audit	23	123	376
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	-100 335	-5 625
23	Daň z příjmů	31	39	163
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	-100 374	-5 788

Sestaveno dne: 18.04.2018	Podpis statutárního orgánu  Ing. Martin Řezáč	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)  Jana Potočková	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)  Jana Zárubová
---------------------------	--	---	--

PŘÍLOHA
k účetní závěrce za rok 2017

1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

Založení a charakteristika společnosti

Investiční společnost České spořitelny, a.s., SPOROINVEST - otevřený podílový fond (dále jen „Fond“ nebo „ISČS, a.s. – SPOROINVEST OPF“) je účetní jednotka bez právní subjektivity, zřízená Investiční společností České spořitelny, a.s. (dále jen „Investiční společnost“) v souladu se zákonem č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, na základě povolení Ministerstva financí České republiky ze dne 17. 5. 1996 jako otevřený podílový fond. Činnost Fond zahájil dne 1. 7. 1996.

Komise pro cenné papíry rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením §35f odst. 3 zákona 248/1992 Sb. dne 23. 7. 2003 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým fondem Investiční společnost České spořitelny, a.s., Merkur – otevřený podílový fond, který sloučením zanikl. Podle § 35f odst. 10 zákona 248/1992 Sb. ke sloučení dochází po uplynutí 3 měsíců od data nabytí právní moci rozhodnutí Komise. Vzhledem k tomu, že rozhodnutí Komise nabylo právní moci dne 11. 8. 2003, dnem sloučení byl 12. 11. 2003.

Česká národní banka rozhodla na základě žádosti Investiční společnosti v souladu s ustanovením § 101 odst. 2 Zákona dne 12. 8. 2009 o sloučení Fondu s otevřeným podílovým Investiční společnost České spořitelny, a.s. – OPATRNÝ MIX FF - otevřený podílový fond. Fond je přejímacím fondem, přičemž statut přejímajícího fondu zůstává nezměněn.

Vzhledem k tomu, že rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 12. 8. 2009, dnem sloučení bylo 12. 11. 2009. K tomuto dni zanikl slučovaný fond.

Česká národní banka, na základě žádosti Investiční společnosti ze dne 28. 5. 2015, udělila podle § 355 odst. 1 Zákona o investičních společnostech Investiční společnosti (jako zanikající společnosti) dne 23. 9. 2015 povolení k fúzi se společností Erste Asset Management GmbH, a to podle projektu fúze schváleného statutárními orgány obou zúčastněných společností dne 23. 3. 2015, k rozhodnému dni sloučení 1. 1. 2015. Zápis do výpisu z obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze byl proveden 26. 5. 2015. Fúze byla zapsána do rakouského obchodního rejstříku dne 18. 11. 2015.

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

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

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

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

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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 statutu, je možno pro Fond použít označení fond peněžního trhu.

Sídlo společnosti

SPOROINVEST - 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 růst hodnoty jejich podílových listů za podmínky, že celkový rizikový profil Fondu minimalizuje možnost ztráty v horizontu 6 měsíců. Cíle je dosahováno investicemi do široce diverzifikovaného portfolia cenných papírů s fixním nebo variabilním úrokovým výnosem a aktivním řízením úrokového rizika. Průměrná modifikovaná durace portfolia je shora omezena 1 rokem. Fond investuje také do cenných papírů denominovaných v cizích měnách.

Portfolio Fondu tvoří zejména dluhopisy s variabilním kupónem, denominované v CZK které jsou ve většině případů nakupovány se záměrem jejich držení až do splatnosti. Je investováno také do dluhopisů s pevným kupónem, pokladničních poukázek, bankovních depozit, případně i dluhopisů s vloženým derivátem.

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

Pro efektivní obhospodařování majetku 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 Fondu tak, aby bylo možno vždy dostát závazkům z těchto operací. Fond příležitostně využívá finančních derivátů k zajištění úrokového a měnového rizika.

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

Zásady hospodaření

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

Vytvářený zisk je v plném rozsahu ponecháván ve Fondu, ve fondu reinvestic, jako zdroj pro další investice a zvyšuje hodnotu podílového listu. Pokud hospodaření EAM s majetkem 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 č. 243/2013“), přijmout úvěr nebo půjčku se splatností nejdéle 6 měsíců, a to do výše 10 % hodnoty svého majetku.

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

EAM může při obhospodařování majetku Fondu přijímat ke krytí dočasných potřeb, spojených s obhospodařováním majetku Fondu nebo s odkupováním podílových listů, úvěry a půjčky, a to nejdéle na dobu 6 měsíců. Souhrn přijatých úvěrů a půjček nesmí přesahovat 10 % hodnoty majetku Fondu.

Změna statutu Fondu

Ke dni 1. 2. 2018 byl v Klíčových informacích pro investory uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2017 a ke dni 1. 2. 2017 byl uveřejněn údaj o výkonnosti podílového fondu za rok 2016 (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 27. března 2017 aktualizovaný text statutu podílového fondu související s aktualizací seznamu obhospodařovaných fondů (článek II odstavec 9 statutu), s přeformulováním ustanovení odstavce 25 článku VI statutu a s doplněním nového odstavce 5 v článku VII statutu (souvisí s přizpůsobením statutu požadavkům vyplývajícím z článku 14 a z oddílu B přílohy Nařízení evropského parlamentu a rady 2015/2365 a z Obecných pokynů ESMA/2014/937), s aktualizací údajů o vedoucích osobách investiční společnosti (příloha č. 1 statutu), s doplněním údaje o výkonnosti podílového fondu a o výkonnosti jeho benchmarku za rok 2016, s aktualizací údaje o ukazateli celkové nákladovosti podílového fondu za rok 2016 (příloha č. 3 statutu) a s aktualizací informace o složení výboru pro odměňování (příloha č. 4 statutu). Stanovil účinnost změněného znění statutu ode dne 3. dubna 2017. K tomuto datu došlo i k aktualizaci klíčových informací pro investory. Tato změna statutu nepodléhala podle § 529 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech předchozímu

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

souhlasu ČNB, neboť se jednalo o aktualizaci ve statutu uváděných údajů, respektive o změny vyplývající ze změn týkajících se obhospodařovatele a administrátora podílového fondu a netýkala se postavení nebo zájmů podílníků. S aktualizovaným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 3. dubna 2017 seznámit v tisku, na internetové adrese <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a. s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

Česká národní banka vydala dne 2. srpna 2017, podle § 529 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, rozhodnutí o udělení souhlasu s předloženou změnou statutu související:

- se zavedením nové, tzv. DPM třídy podílových listů. Směrnice MiFID II požaduje po investičních firmách, aby od ledna 2018 buď neposkytovaly tzv. pobídky při prodeji jejich produktů, nebo aby je v plném rozsahu vracely klientům. Tato třída podílových listů je určena výhradně investorům, kteří mají s Českou spořitelnou, a. s., uzavřenu smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů (tzv. správa aktiv, Discretionary Portfolio Management), dále pak pro vlastní investice investiční společnost Erste Asset Management, GmbH a také pro investiční fondy obhospodařované touto investiční společností nebo obhospodařované jinými investičními společnostmi z finanční skupiny Erste Group Bank AG. Z části majetku podílového fondu připadajícího na DPM třídu podílových listů není od 1. ledna 2018 odváděn distribuční poplatek do České spořitelny a adekvátně tomu je u této třídy podílových listů od 1. ledna 2018 snížen obhospodařovací poplatek.
- s vypuštěním ustanovení o výkonnostním benchmarku s tím, že stávající ustanovení o výkonnostním benchmarku platí až do 31. 12. 2017. Ke změně došlo z regulatorních důvodů, a to zejména vzhledem k nastávající účinnosti Nařízení EU 2016/2011, které se týká i indexů, které jsou používány jako referenční hodnoty k měření výkonnosti investičních fondů. Investiční cíle, způsob investování ani rizikový profil podílového fondu se touto změnou statutu nijak nezměnily.

Schvalující rozhodnutí České národní banky nabylo právní moci dne 15. srpna 2017. Se změněným zněním statutu a klíčových informací pro investory se mohli podílníci ode dne 15. srpna 2017 seznámit v tisku, na internetové adrese <http://www.erste-am.cz>, na pobočkách České spořitelny, a. s. a v sídle odštěpného závodu investiční společnosti.

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).

Cenné papíry jsou dle Vyhlášky oceněny cenou uvedenou na veřejném trhu, která je případně upravena dle pravidel zakotvených ve Vyhlášce. 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 a zajišťovací operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do zajišťovacích kontraktů s finančními deriváty. Fond používá finanční deriváty k zajištění úrokového a měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích. U zajišťovacích derivátů je 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 vykazovány 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 vyhlášený ČNB platný k danému dni. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána stejným způsobem.

Kurzové rozdíly vzniklé denním přeceňováním majetku a závazků účtovaných v cizích měnách se účtují na účty nákladů nebo výnosů.

Kapitálové fondy

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

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na aktuálním principu. Mezi úrokové výnosy a náklady jsou zahrnuty i zisky nebo ztráty ze zajišťovacích úrokových derivátů.

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 5.18.

Následné události

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

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

4. ŘÍZENÍ RIZIK*Úvěrové riziko*

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

Tržní riziko

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

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

Tržní rizikovost Fondu je měřena hodnotou Value at Risk (dále jen „VaR“). VaR je pro Fondy EAM počítán úsekem Centrální řízení rizik České spořitelny metodou historické simulace v nadstavbovém systému MRS (do roku 2017 systém K+KVAR).

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

	k 31. 12. 2017	Průměrný VaR
Globální VaR	0,37%	0,27%
Měnový VaR	0,03%	0,03%
Úrokový VaR	0,38%	0,26%
Akciový VaR	0,01%	0,01%

	k 31. 12. 2016	Průměrný VaR
Globální VaR	0,20%	0,24%
Měnový VaR	0,14%	0,14%
Úrokový VaR	0,12%	0,15%
Akciový VaR	0,03%	0,03%

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

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

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

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

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

Riziko likvidity

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

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

EAM může v souladu s ustanoveními § 136 Zákona pozastavit vydávání nebo odkupování podílových listů Fondu nejdéle na 3 měsíce, pokud je 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 Fondu.

Kvantitativní informace o zbytkové splatnosti aktiv a pasiv jsou uvedeny v sekci 5.20.

Riziko související s deriváty

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

V první řadě EAM vyhodnocuje otevřenou pozici derivátů. Pro její výpočet se využívá standardní závazková metoda. Otevřená pozice derivátů nesmí přesáhnout 100 % hodnoty fondového kapitálu. EAM dále kontroluje limit na riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů, který je vzhledem k protistranám, s nimiž Fond obchoduje, nastaven na 10%. Tento limit může být snížen na 5 % v případě, že by Fond chtěl obchodovat s protistranou, která není uvedena v § 72 odst. 2 Zákona 240/2013 Sb. Fond obchoduje pouze vysoce likvidní deriváty, jejichž přeměna na finanční prostředky netrvá déle než 7 dní a jejichž dosažená hodnota v praxi odpovídá jejich reálné hodnotě. Statut Fondu určuje vyšší hodnoty majetku, která může být investována do investičních cenných

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

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 5.16. 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. 2017	k 31. 12. 2016
Česká spořitelna	6 400	13 746
ING Bank N.V.	-7 917	-

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.

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

5.1. Pohledávky za bankami

Pohledávky za bankami	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Běžné účty	1 329 512	1 257 936
Termínové vklady	998 747	1 099 981
Marže složené	6 400	13 746
Celkem	2 334 659	2 371 663

Běžné účty jsou splatné na požádání.

5.2. Cenné papíry

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

Akcie, podílové listy a ostatní podíly	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Pořizovací hodnota	155 048	290 698
Tržní přecenění	-6 303	1 137
Celkem	148 745	291 835

Dluhové cenné papíry	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Pořizovací hodnota	5 045 792	5 314 061
Tržní přecenění	-212 967	-45 771
Alikvotní úrokový výnos	38 121	75 371
Celkem	4 870 946	5 343 661

Podíl dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku na jejich celkovém objemu v roce 2017 činil 24,57 % (2016: 27,32 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s proměnlivým kupónem činil v roce 2017 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 7,38 % (2016: 7,32 %).

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok s pevným kupónem v roce 2017 činil 68,05 % (2016: 65,36 %).

5.3. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Zúčtování se státním rozpočtem	-	1 445
Kladné reálné hodnoty finančních derivátů	10 657	748
Ostatní pohledávky	107	178
Celkem	10 764	2 371

Položka zúčtování se státním rozpočtem představuje pohledávku po ročním zúčtování záloh na daň z příjmů proti skutečné daňové povinnosti.

Položka ostatní pohledávky představuje dohadnou položku na vrátku části obhospodařovatelského poplatku za nakoupené podílové listy fondu skupiny Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG.

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5.4. Náklady a příjmy příštích období

Fond k 31. 12. 2017 ani k 31. 12. 2016 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 v položce 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 2017 u třídy CZK C činila 1,8551 Kč) u třídy DPM C činila 0,9963 Kč (u Fondu 2016: 1,8796 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 bude ztráta za rok 2017 ve výši 100 374 tis. Kč kryta následovně:

- ztráta ve výši 86 972 tis. Kč u třídy CZK C bude kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku a
- ztráta ve výši 13 402 tis. Kč u třídy CZK DPM C bude pokryta snížením kapitálových fondů.

V souladu se statutem Fondu byla ztráta za rok 2016 ve výši 5 788 tis. Kč kryta snížením fondu reinvestic, jež je součástí ostatních fondů ze zisku.

5.6. Přehled změn Kapitálového fondu u třídy CZK C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2015	5 235 580 334	5 235 580	-251	5 235 329
Podílové listy prodané	451 836 922	451 837	-	451 837
Podílové listy odkoupené	-1 445 043 178	-1 445 043	-	-1 445 043
Zůstatek k 31. 12. 2016	4 242 374 078	4 242 374	-251	4 242 123
Podílové listy prodané	963 706 007	963 706	-	963 706
Podílové listy odkoupené	-3 456 479 360	-3 456 479	-	-3 456 479
Zůstatek k 31. 12. 2017	1 749 600 725	1 749 601	-251	1 749 350

Přehled změn Kapitálového fondu u třídy CZK DPM C

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2015	-	-	-	-
Podílové listy prodané	-	-	-	-
Podílové listy odkoupené	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2016	-	-	-	-
Podílové listy prodané	4 201 699 004	4 201 699	-	4 201 699
Podílové listy odkoupené	-86 000 000	-86 000	-	-86 000
Zůstatek k 31. 12. 2017	4 115 699 004	4 115 699	-	4 115 699

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

Přehled změn Kapitálového fondu za Fond

	Počet podílových listů (v ks)	Jmenovitá hodnota podílových listů	Vklad při sloučení	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. 12. 2015	5 235 580 334	5 235 580	-251	5 235 329
Podílové listy prodané	451 836 922	451 837	-	451 837
Podílové listy odkoupené	-1 445 043 178	-1 445 043	-	-1 445 043
Zůstatek k 31. 12. 2016	4 242 374 078	4 242 374	-251	4 242 123
Podílové listy prodané	5 165 405 011	5 165 405	-	5 165 405
Podílové listy odkoupené	-3 542 479 360	-3 542 479	-	-3 542 479
Zůstatek k 31. 12. 2017	5 865 299 729	5 865 300	-251	5 865 049

5.7. Závazky vůči bankám

Závazky vůči bankám	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Přijaté marže	7 917	-
Celkem	7 917	-

Přijaté marže jsou splatné na požádání.

5.8. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Záporné reálné hodnoty finančních derivátů	5 824	29 744
Zúčtování se státním rozpočtem	39	-
Závazky z vkladů od podílníků	98	249
Ostatní závazky	2 733	1 859
Celkem	8 694	31 852

5.9. Výnosy a výdaje příštích období

V položce výdajů příštích období je zaúčtován zejména nevyfakturovaný depozitářský poplatek za prosinec ve výši 455 tis. Kč (2016: 492 tis. Kč), obhospodařovatelský poplatek za prosinec ve výši 1 551 tis. Kč (2016: 3 049 tis. Kč), odměna za vedení lokálního subregistru ve výši 25 tis. Kč (2016: 30 tis. Kč) a odměnu ČS za výpočet VK a kurzu PL ve výši 59 tis. Kč (2016: 33 tis. Kč).

5.10. Finanční deriváty vykazované jako zajišťovací deriváty

Fond k 31. 12. 2017 ani k 31. 12. 2016 nevykazoval žádné zajišťovací deriváty.

5.11. Finanční deriváty vykazované jako obchodní deriváty

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

	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	Pohledávka	Závazek	Pohledávka	Závazek
Měnové swapy	2 427 315	2 426 913	3 545 304	3 552 426
Úrokové swapy	1 016 503	1 012 072	2 949 073	2 970 947
Celkem	3 443 818	3 438 985	6 494 377	6 523 373

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

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

Reálná hodnota derivátů:

	31. 12. 2017		31. 12. 2016	
	Kladná	Záporná	Kladná	Záporná
Měnové swapy	2 004	1 602	425	7 548
Úrokové swapy	8 653	4 222	323	22 196
Celkem	10 657	5 824	748	29 744

Všechny měnové deriváty jsou splatné do jednoho roku. Všechny úrokové deriváty jsou splatné do 5 let.

5.12. Zbytková splatnost úrokových derivátů

2017

Úrokové deriváty k 31. 12. 2017	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	záporná
Splatnost do 1 roku	-	-	-	-
Splatné v období 1 - 5 let	1 016 503	1 012 072	8 653	4 222
Celkem	1 016 503	1 012 072	8 653	4 222

2016

Úrokové deriváty k 31. 12. 2016	Nominální hodnota		Reálná hodnota	
	Pohledávka	Závazek	Kladná	záporná
Splatnost do 1 roku	1 940 900	1 940 900	-	16 098
Splatné v období 1 - 5 let	1 008 173	1 030 047	323	6 098
Celkem	2 949 073	2 970 947	323	22 196

5.13. Výnosy a náklady z úroků

Výnosy	2017	2016
Úroky z vkladů	-3 604	568
Úroky z dluhových cenných papírů	80 188	146 194
Úroky ze složených marží	17	7
Úroky z repo obchodů	597	-
Celkem	77 198	146 769
Náklady	2017	2016
Úroky z přijatých marží	2	-
Celkem	2	-

5.14. Výnosy z akcií a podílů

	2017	2016
Zahraniční dividendy	257	1 084
Celkem	257	1 084

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5.15. Poplatky a provize

	2017	2016
Obhospodařovatelský poplatek	33 927	39 112
Depozitářský poplatek	5 888	6 310
Provize a poplatky z obchodů s cennými papíry	26	10
Lokální subregistr	292	365
Správa cenných papírů	2 206	3 417
Centrální depozitář	54	37
Odměna za vedení krát.dluhopisů	61	26
Odměna ČS za výpočet VK	397	426
Ostatní poplatky a provize	2 485	645
Celkem	45 336	50 348

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem EAM, činí v souladu se statutem Fondu u třídy CZK C 0,45 %, u třídy CZK DPM C 0,08 % 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 DPM 0,06 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Depozitářský poplatek je fakturován včetně 21 % DPH.

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

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

5.16. Zisk nebo ztráta z finančních operací

	2017	2016
Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-259 950	-60 397
Zisk nebo ztráta z kurzových rozdílů	24 404	-3 746
Zisk nebo ztráta z pevných termínových operací	103 217	-38 611
Celkem	-132 329	-102 754

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.

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5.16. Správní náklady

	2017	2016
Audit	123	376
Celkem	123	376

5.17. Daň z příjmů

Hlavní složky daně z příjmů zahrnují:

	2017	2016
Daň splatná	39	163
Daň z příjmů celkem	39	163

Daň splatná za běžný rok – daňová analýza:

	2017	2016
Hospodářský výsledek před zdaněním	-100 335	-5 625
Přičitatelné položky	2	17
Odečitatelné položky	-258	-1 084
Základ daně	-100 591	-6 692
Odpočet daňové ztráty	-	-
Základ daně po úpravě	-	-6 692
Daň (5%) ze základu daně	-	-
Zahraniční dividendy	257	1 084
Daň ze zahraničních dividend	39	163
Daň celkem	39	163

Odložená daň

K 31. 12. 2017 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 6 378 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno. Daňovou ztrátu, která vznikla v letech 2015 až 2017, může Fond uplatnit nejpozději do roku 2022 (20 282 tis. Kč do roku 2020, 6 692 tis. Kč do roku 2021 a 100 591 tis. Kč do roku 2022).

K 31. 12. 2016 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 349 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

5.18. Vztahy se spřízněnými osobami

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

	2017	2016
Nevyfakturovaný depozitářský poplatek	455	492
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	1 551	3 049
Nevyfakturovaný lokální subregistr	25	30
Nevyfakturovaný výpočet VK	59	33
Ostatní závazky ke spřízněným osobám	396	598
Závazky ke spřízněným osobám celkem	2 486	4 202

Náklady účtované Fondu Českou spořitelnou, a.s. v roce 2017 činily celkem 11 409 tis. Kč (2016: 11 236 tis. Kč) největší položku představuje depozitářský poplatek ve výši 5 888 tis. Kč (2016: 6 310 tis. Kč). Náklady účtované EAM (resp. Investiční

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

společností) činily v roce 2017 33 927 tis. Kč (2016: 39 112 tis. Kč), což představuje roční obhospodařovatelský poplatek.

5.19. Likvidita

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

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

Rok 2017

	Do 3 měsíců	3 měsíce -1rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	2 334 659	-	-	-	-	2 334 659
Dluhové cenné papíry	470 066	726 598	3 674 282	-	-	4 870 946
Podílové listy	-	-	-	-	148 745	148 745
Ostatní aktiva	2 111	-	8 653	-	-	10 764
Aktiva celkem	2 806 836	726 598	3 682 935	-	148 745	7 365 114
Pasiva						
Ostatní pasiva	-14 307	-172	-4 222	-	-	-18 701
Čistá výše aktiv	2 792 529	726 426	3 678 713	-	148 745	7 346 413
Kapitál – disponibilní	-7 346 413	-	-	-	-	-7 346 413
Rozdíl	-4 553 884	726 426	3 678 713	-	148 745	-

Rok 2016

	Do 3 měsíců	3 měsíce -1 rok	1 - 5 let	Nad 5 let	Nespecifi- kované	Celkem
Aktiva						
Pohledávky za bankami	2 371 663	-	-	-	-	2 371 663
Dluhové cenné papíry	707 053	752 740	3 883 868	-	-	5 343 661
Podílové listy	-	-	-	-	291 835	291 835
Ostatní aktiva	603	1 445	323	-	-	2 371
Aktiva celkem	3 079 319	754 185	3 884 191	-	291 835	8 009 530
Pasiva						
Ostatní pasiva	-19 149	-10 209	-6 098	-	-	-35 456
Čistá výše aktiv	3 060 170	743 976	3 878 093	-	291 835	7 974 074
Kapitál – disponibilní	-7 974 074	-	-	-	-	-7 974 074
Rozdíl	-4 913 904	743 976	3 878 093	-	291 835	-

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.

5.20. 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).

SPOROINVEST - otevřený podílový fond

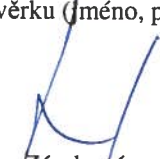
Účetní závěrka sestavená k 31. 12. 2017

5.21. Majetek a závazky nevykázané v rozvaze a podrozvaze

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

5.22. Události po datu účetní závěrky

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis):
18. 4. 2018	 Ing. Martin Řezáč	 Jana Potočková	 Jana Zárubová

