

Výroční zpráva

za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018

BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund



Obsah

Obsah 2

Čestné prohlášení 2

Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního fondu a o stavu jeho majetku 3

Profil Podfondu 9

Účetní závěrka k 31. 12. 2018 15

Zpráva nezávislého auditora 31

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 037 50 604 se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20420
Podfond	BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund
Účetní období	období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

Čestné prohlášení

Tato výroční zpráva, při vynaložení veškeré přiměřené péče, podle našeho nejlepšího vědomí, podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu.

V Praze dne 30. 4. 2019

BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s., statutární ředitel
Ing. Ondřej Horák, pověřený zmocněnec

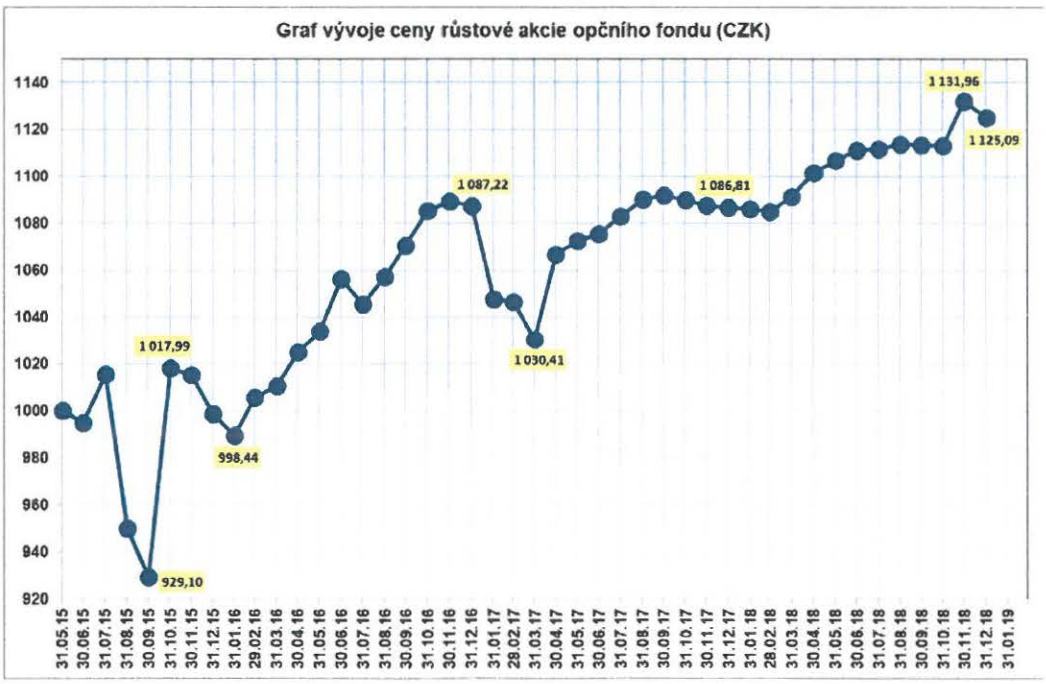
Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního fondu a o stavu jeho majetku

1. ČINNOST PODFONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

V Účetním období Podfond úspěšně uplatňoval svoji hlavní investiční strategii využívání tzv. „volatility risk prémie" (rozdílu mezi implikovanou volatilitou opcí a realizovanou volatilitou podkladového aktiva) kolektováním opčních prémií z prodaných put opcí. V Účetním období fond otevřel 73 opčních pozic na 6 různých podkladových aktivech, z toho téměř 90 % pozic bylo ještě v roce 2018 uzavřeno. Většina opčních pozic byly pozice otevřené na amerických derivátových trzích, největší měrou se jednalo o investiční nástroje navázané na hlavní akciové indexy (S&P500, NASDAQ100), menší část otevřených pozic byla směřována na evropské trhy, a to výhradně do evropských akciových indexů (DAX, SMI a Euro STOXX 50).

Hodnota růstových akcií fondu dle účetní závěrky k 31. 12. 2018 činila 1 125,09 Kč, cena této třídy akcií v meziročním srovnání vzrostla o 3,52 % (o 38,28 Kč). Cena dividendové třídy akcií ke konci roku 2018 dosahovala hodnoty 1 045,67 Kč, vzrostla tak o 35,29 Kč (3,53 %). V Účetním období nedošlo k výplatě dividendy. Fondový kapitál Podfondu byl k 31. 12. 2018 ve výši 274 208 tis. Kč.

Vývoj ceny akcií fondu (růstové) od jeho vzniku je znázorněn na následujícím grafu a v následující tabulce:



	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	rok
2018	-0,08%	-0,09%	0,58%	0,94%	0,46%	0,41%	0,06%	0,19%	-0,02%	-0,04%	1,69%	-0,61%	3,52%
2017	-3,65%	-0,12%	-1,52%	3,53%	0,54%	0,25%	0,71%	0,68%	0,15%	-0,17%	-0,21%	-0,08%	-0,04%
2016	-0,91%	1,64%	0,48%	1,43%	0,89%	2,16%	-1,02%	1,10%	1,27%	1,39%	0,37%	-0,20%	8,89%
2015						-0,51%	2,07%	-6,46%	-2,19%	9,57%	-0,29%	-1,64%	-0,16%

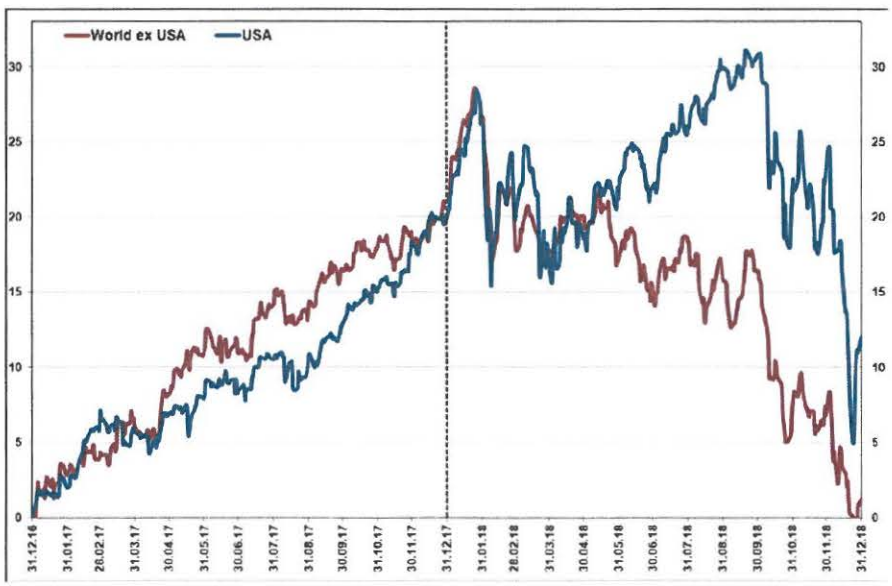
2. HOSPODAŘENÍ PODFONDU

Řádná účetní závěrka sestavená za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 („dále jen účetní období") a Příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této Výroční zprávy byly sestaveny na základě účetnictví s cílem srozumitelně podávat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. Výroční zpráva uceleně, vyváženě a komplexně informuje o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení fondu tak, aby na jejím základě byli její uživatelé schopni činit ekonomická rozhodnutí.

Hospodaření Podfondu skončilo v roce 2018 s účetním ziskem 9 466 tis. Kč po zdanění. Zisk z finančních operací vzrostl ze 7 757 tis. Kč v roce 2017 na 16 190 tis. Kč v roce 2018.

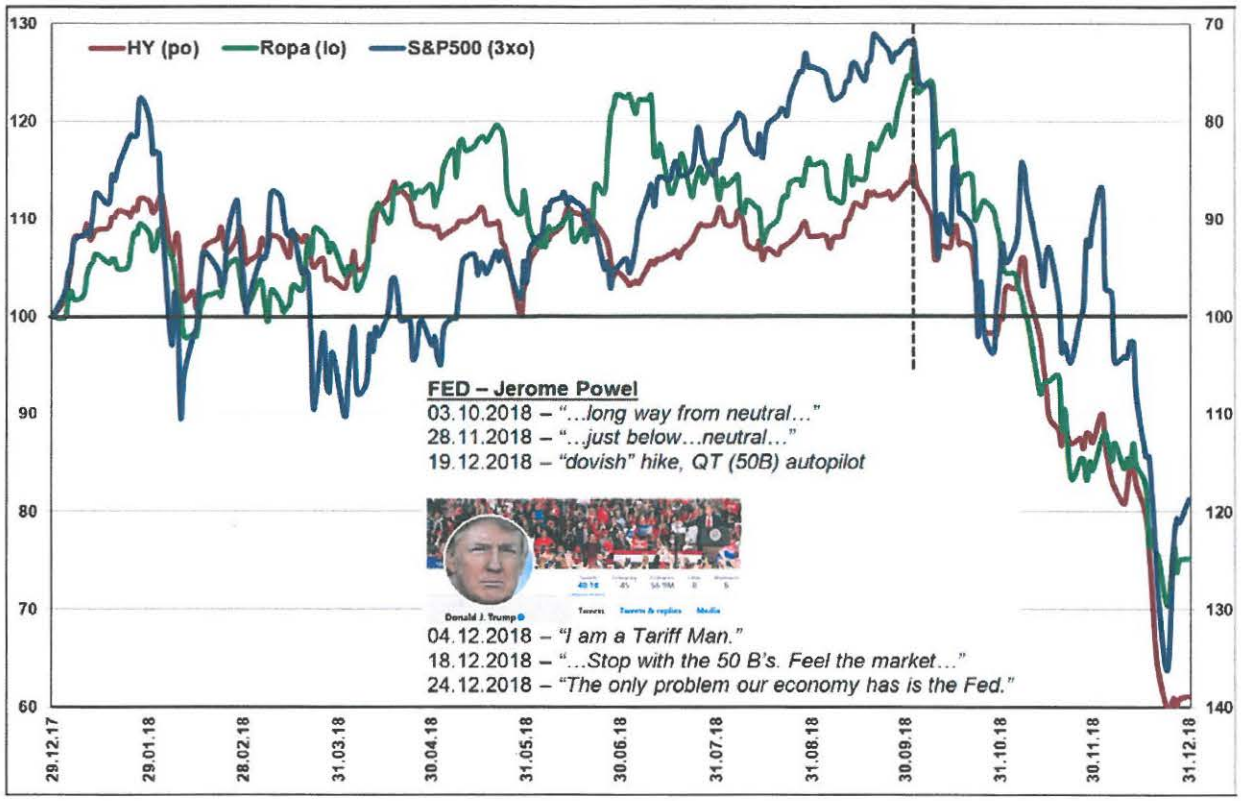
Vývoj trhů, ale i světové ekonomiky v Účetním období nejlépe charakterizuje graf porovnávající vývoj ceny amerických akcií s akciemi zbytku světa (viz níže). V roce 2017 jsme byli svědky globálního synchronizovaného ekonomického růstu, který se odrazil v ceně všech aktiv, a došlo i k synchronizovanému růstu světových akciových indexů. Tento trend pokračoval ještě v lednu 2018, kdy čerpal z výrazného růstu zisků amerických společností způsobeného splněním jednoho z předvolebních slibů prezidenta Trumpa – snížením korporátních daní. Zisky amerických společností tak meziročně vzrostly o 20 %. Optimismus z růstu ekonomiky se přesunul i do dolarových úrokových měr, které v očekávání pokračujícího ekonomického růstu a vyšší inflace začaly rychle růst. Rychlý růst úroků začátkem února již akcie nemohly ignorovat a došlo k první větší korekci od brexitu v roce 2016.

Americké akcie se postupně vrátily k rostoucí trajektorii a koncem září 2018 dosáhly na nová historická maxima. Toto již neplatilo pro zbytek světa, jehož akcie klesaly prakticky až do konce roku. Jedním z důvodů byla opět americká daňová reforma, která umožnila americkým korporacím repatriovat zisky ze zahraničí za sníženou daňovou sazbu. Výsledkem byl silný tok dolarů do USA a rychlé posílení dolaru zejména ve druhém čtvrtletí loňského roku. Kombinace vyšších úrokových sazeb na USD s posilujícím dolarem je vždy špatné prostředí pro ekonomiky zemí z tzv. rozvíjejících se trhů. To se projevilo výrazným oslabením měn těchto zemí vůči USD doprovázeným výprodejem aktiv (akcií a dluhopisů) na těchto trzích. „Obětí" tohoto sledu událostí se stala i česká koruna, která v roce 2018 výrazně oslabila vůči americkému dolaru. Rozvíjejícím se trhům samozřejmě nepomáhala ani hrozba obchodních válek mezi USA a Čínou, případně Evropou.



Další zlom ve vývoji aktiv v Účetním období nastal začátkem října. Jedním z faktorů byl pokles cen ropy, ke kterému došlo po uvalení sankcí na Írán ze strany USA. Ze sankcí bylo uděleno tolik výjimek, že předchozí navýšení těžby z důvodu očekávaného výpadku íránské ropy na trzích se přeměnilo na nečekaný přebytek v nabídce této suroviny. Analogicky

roku 2015 se pokles cen ropy promítl do kreditního trhu, kde jsme po dlouhé době zaznamenali výraznější pokles dluhopisů s vysokým výnosem. Tzv. „kreditní přirážky" u tohoto typu dluhopisů klesly 3. října 2018 na nejnižší hodnoty po globální finanční krizi a od toho dne začaly poměrně rychle růst. Ve stejný den se svým propadem přidaly i akcie a to po vystoupení guvernéra americké centrální banky, který svými výroky mezi investory vyvolal obavu, že FED bude nadále rychle zvedat úrokové sazby a pošle ekonomiku do recese. Po obdobných zkušenostech s minulými cykly zvedání úroků investoři zareagovali výprodejem rizikových aktiv, který trval až do konce roku. Americké akcie svými poklesy skoro dohnaly světové akcie klesající již od jara. Na konci roku tak akcie po celém světě odepsaly předchozí zisky z let 2017 a 2018.

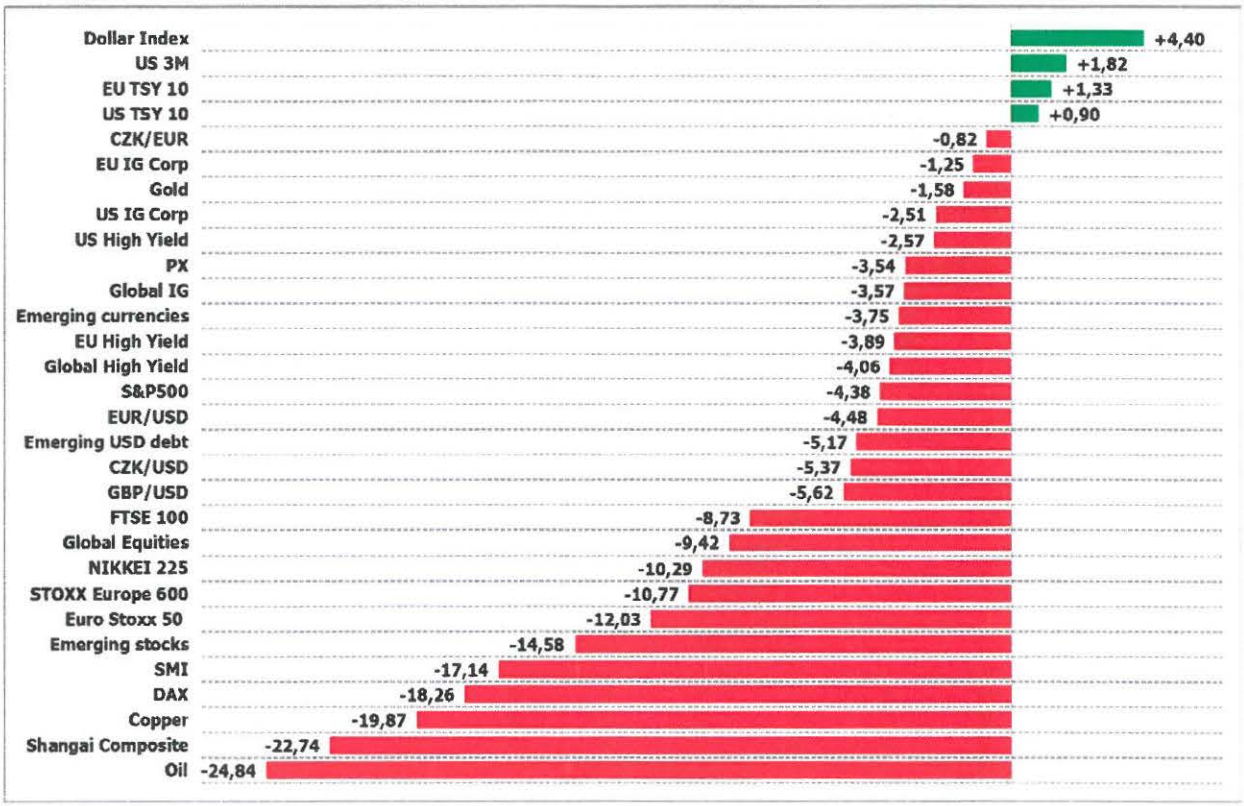


Pokles cen aktiv se snažil zastavit guvernér FEDu svým dalším veřejným vystoupením dne 28. 11. 2018, kdy ubral z rétoriky zvyšovaní sazeb a na pár dnů se mu to povedlo. Po zasedání G20 v Argentině, na kterém se sešel americký a čínsky prezident, kteří se domluvili na příměří ve zvyšování cel do konce února letošního roku, nastal rychlý vývoj událostí, který poslal trhy do klesající spirály. Americký prezident si nejprve pochvaloval jednání s Čínou, ale potom 4. 12. 2018 zveřejnil svůj známý tweet „I am a Tariff Man", kterým Číně vyhrožoval, že pokud se nedohodnou, tak výrazně zvýší dovozní cla. Tento tweet byl na trzích přivítán výrazným poklesem akcií.

Navíc po předchozích rozporuplných vyjádřeních guvernéra FEDu došlo na výnosové křivce dluhopisů k tzv. inverzi, výnos kratších dluhopisů vzrostl nad výnos delších dluhopisů. V minulosti se takováto situace stala dobrým indikátorem přicházející recese, ke které v minulosti došlo v průměru do 18 měsíců po tom, co se výnosová křivka stala inverzní. Někteří investoři (zejména penzijní fondy) tuto skutečnost vzali jako signál k rebalancování portfolií a začali prodávat akcie a nakupovat dluhopisy. Na klesajícím nelikvidním trhu tak došlo k dalšímu zrychlení propadů. Když následně dostali investoři po tweetech prezidenta Trumpa strach o nezávislost americké centrální banky, dočkali jsme se nejhoršího historického výsledku obchodování na amerických burzách na Štědrý den, kdy si akcie sáhly na loňské dno. Paradoxně hned následující obchodní den na amerických trzích (26. 12. 2018) zaznamenal index Dow Jones Industrial největší bodový nárůst v historii (+1 086 bodů).

Výše uvedený vývoj obchodování způsobil, že průměrná měsíční hodnota indexu volatility VIX v prosinci 2018 dosáhla cca 25 bodů, což je dvakrát více než v letních měsících. Dlouhodobý průměr tohoto indikátoru je necelých 20 bodů, přičemž na historické minimum 8,56 index klesl v listopadu 2017 a maxima 89,53 se dotknul v říjnu 2008. Koncem roku jsme se tedy dostali na hodnoty volatility, které jsou pro strategii Podfondu velmi příznivé.

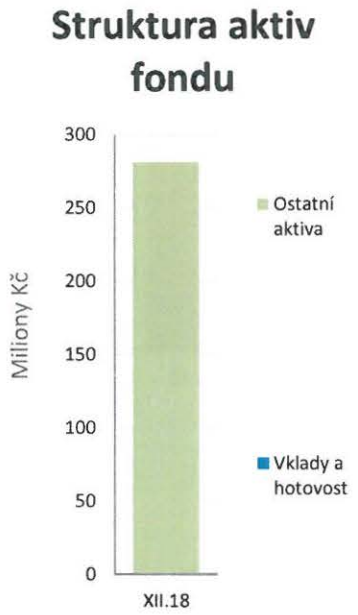
Loňský rok byl rok, na který by investoři nejraději zapomněli. Nejenže došlo k výrazným poklesům rizikových aktiv, ale byl to rok, kdy nic nefungovalo a mimo hotovosti v amerických dolarech se nebylo kam „schovat". Dobře je to patrné z přiloženého grafu. Existují statistiky monitorující vývoj více než stovky aktiv od roku 1901, které říkají, že v roce 2018 kleslo 90 % sledovaných aktiv, což je daleko nejvíce za sledované období. Pokud bychom do níže uvedené tabulky umístili roční výnos fondu (+ 3,52 %), dostaly by se jeho akcie mezi aktiva s nejlepším výnosem.



3. STAV MAJETKU

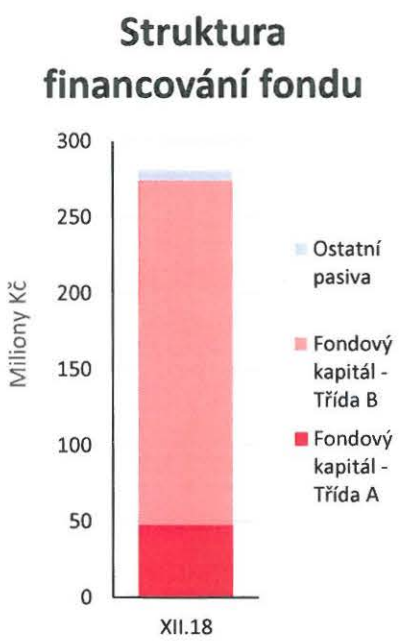
AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 280 435 tis. Kč. Ta jsou tvořena ostatními aktivy v hodnotě 279 497 tis. Kč a vklady na bankovních účtech ve výši 938 tis. Kč. Nejvýznamnější položkou ostatních aktiv ve výši 279 034 tis. Kč jsou finanční prostředky sloužící jako kolaterál pro obchodování s deriváty.



PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 280 435 tis. Kč jsou tvořena vlastním kapitálem Podfondu ve výši 274 208 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 6 227 tis. Kč.



4. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V letošním roce očekáváme, že dojde k dohodě mezi Čínou a USA ohledně mezinárodního obchodu. Nejspíše to bude nějaká dočasná dohoda s tím, že prezident Trump by po případném znovuzvolení v příštím roce, pro které potřebuje příznivý vývoj trhů, tuto dohodu vypověděl a zvolil by mnohem tvrdší přístup. Na určitou dobu by se tato dohoda mohla příznivě projevit na uklidnění situace na trzích a případný růst cen by se mohl týkat zejména trhů, které v Účetním období výrazně poklesly. Tedy některých trhů z rozvíjejících se zemí, ale není vyloučen i růst německých akcií, které v Účetním období pod vlivem obav z obchodních válek jako „nechtěná oběť" zaznamenaly výrazný pokles. Rozvíjejícím se trhům by mohlo pomoci i očekávané mírné oslabení amerického dolaru způsobené předpokládanou pauzou ve zvyšování amerických úrokových měr. I přes pokles některých ekonomických indikátorů na počátku roku neočekáváme v letošním roce globální recesi, ale v roce příštím je její pravděpodobnost mnohem vyšší a z tohoto pohledu mohou někteří investoři diversifikovat část portfolia do zlata. Pozdní fáze ekonomického cyklu by měla díky zvýšené volatilitě svědčit investiční strategii Podfondu, proto očekáváme příznivý vývoj hospodaření fondu i v roce 2019.

V Praze dne 30. 4. 2019

BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s., statutární ředitel
Ing. Ondřej Horák, pověřený zmocněnec

Profil Podfondu

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODFONDU

Název:

BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund

Sídlo:

Ulice:	Anežská 986/10
Obec:	Praha 1 – Staré Město
PSČ:	110 00

Vznik:

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu.

Podfond byl vytvořen dne 4. 2. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele Fondu, který zároveň vypracoval jeho statut, jenž byl následně schválen správní radou Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 11. 2. 2015.

Identifikační údaje:

NID:	8085327673
DIČ:	CZ683596900

Akcie:

Akcie:	45 609 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie **třídy A**) 201 331 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie **třídy B**)
Čistý obchodní majetek:	274 208 tis. Kč

2. ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU, KE KTERÝM DOŠLO BĚHEM ÚČETNÍHO OBDOBÍ

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku.

3. ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVALA PODFOND

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Podfond AMISTA IS.

AMISTA IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006.

AMISTA IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou

kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. b) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

AMISTA IS vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Fondu, resp. Podfondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Podfondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

Portfolio manažer

Portfolio manažer:	Mgr. Richard Opolecký
	narozen: 1983
	vzdělání: Západočeská Univerzita v Plzni, Právo a právní věda

Mgr. Richard Opolecký je zaměstnán ve společnosti AMISTA IS na pozici portfolio manažera od 10. 4. 2017. Před příchodem do AMISTA IS pracoval v developerské společnosti Aperta Group a.s. na pozici právník, kde získal zkušenosti při řízení developerských projektů a právním zastoupení společnosti. Předtím pracoval sedm let v bance Citibank plc na pozici právník, kde získal zkušenosti v oblasti regulatoriky a přípravy vnitřních předpisů.

Portfolio manažer:	Ing. Radek Hub
	narozen: 1984
	vzdělání: Univerzita Hradec Králové, Informační management

Ing. Radek Hub je zaměstnán ve společnosti AMISTA IS na pozici portfolio manažera od 15. 3. 2016. Před příchodem do AMISTA IS pracoval pět let na pozici privátního bankéře ve společnosti Sberbank CZ, a.s. mající ve správě top affluent klientelu se zaměřením primárně na investiční poradenství, oblast kapitálového trhu a financování. Předtím sbíral praktické zkušenosti mimo jiné v České spořitelně, a.s., na pozici investiční specialista pro affluent klientelu, a u obchodníka s cennými papíry, společnosti BH Securities, a.s.

4. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONDU

Obchodní firma:	**Československá obchodní banka, a.s.**
Sídlo:	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
IČO:	000 01 350

Československá obchodní banka, a.s. vykonává pro Podfond depozitáře od 13. 5. 2016.

5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

Hlavním podpůrcem Podfondu ve smyslu ustanovení § 85 a násl. ZISIF je společnost BH Securities a.s., IČO: 601 92 941, se sídlem Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, která pro FPodfond provádí následující služby:

- poskytuje nebo přenechává peněžní prostředky či investiční nástroje za účelem podpory Podfondu,
- vypořádává obchody prováděné v rámci určené investiční strategie Podfondu,
- provádí i jiné podpůrné služby jako

- zajišťování vypořádání obchodů s investičními nástroji prováděných v rámci určené investiční strategie Podfondu,
- poskytování technologické podpory Podfondu na míru, nebo
- předávání údajů o uzavřených obchodech obhospodařovateli Podfondu,

- drží majetek Podfondu za účelem provádění finanční služby uvedené v písm. a) nebo b) nebo jiné podpůrné služby podle písmene c).

6. ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFONDU, POKUD JE U TÉTO OSOBY ULOŽENO NEBO TOUTO OSOBOU JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % MAJETKU PODFONDU

Depozitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu.

7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM FONDU

AMISTA IS jako obhospodařovatel Podfondu uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě. Participace Podfondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Podfondu.

Fond nevyplatil z majetku Podfondu v Účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

8. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM FONDU S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL PODFONDU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem z majetku Podfondu v Účetním období vyplaceny.

9. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU PODFONDU

Majetek Podfondu ke Dni ocenění je tvořen především ostatními aktivy v celkové hodnotě 279 497 tis. Kč (99,67 % aktiv). Zde jsou zastoupeny hlavně finanční prostředky ve výši 279 034 tis. Kč sloužící jako kolaterál pro obchodování s deriváty. Další složkou aktiv jsou peněžní prostředky na běžných účtech ve výši 938 tis. Kč.

10. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Podfond nevyvíjel v Účetním období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

11. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚ PRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Podfond jako účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu neřeší problémy ochrany životního prostředí a v Účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

Jelikož je Podfond účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nebyl v Podfondu v Účetním období zaměstnán žádný zaměstnanec.

12. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE OBCHODŮ ZAJIŠŤUJÍCÍCH FINANCOVÁNÍ (SFT-SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS) A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ, POŽADOVANÉ DLE NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2015/2365, ČL. 13

V účetním období nedošlo k žádným operacím se SFT a swapy veškerých výnosů.

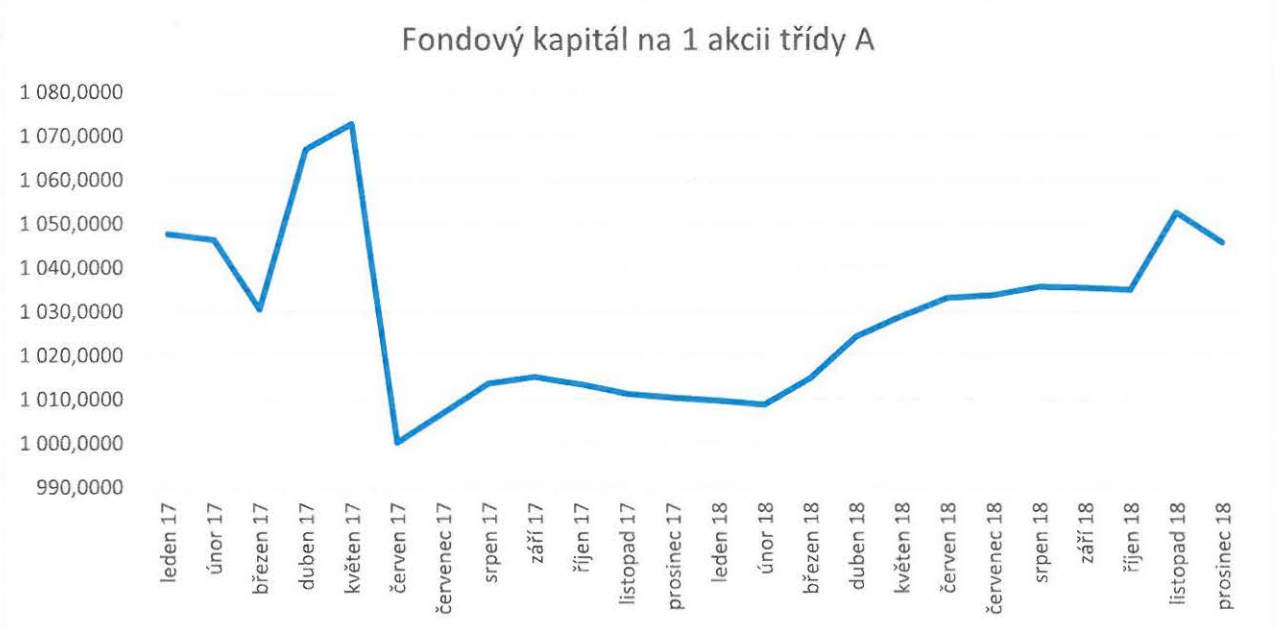
13. INFORMACE O POBOČCE NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Podfond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

14. FONDOVÝ KAPITÁL PODFONDU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

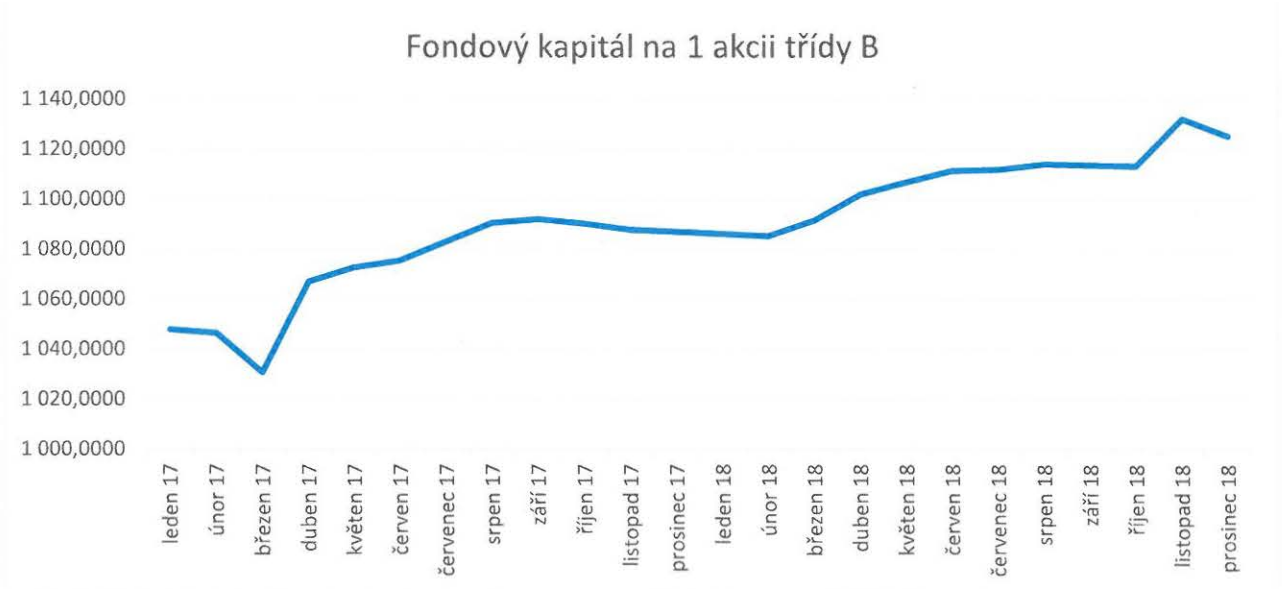
Akcie třídy A (dividendové)

K datu:	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období tř. A:	45 609	45 609	35 381
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období tř. A (ks):	0	10 228	0
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období tř. A:	0	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii třídy A (Kč):	1 045,6691	1 010,3821	1 087,2320



Akcie třídy B (růstové)

K datu:	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období tř. B:	201 331	207 797	165 990
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období tř. B (ks):	449	41 807	169 490
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období tř. B:	6 915	0	3 500
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii třídy B (Kč):	1 125,0898	1 086,8064	1 087,2317



15. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU PODFONDU

V průběhu Účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu.

16. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy nenastaly žádné skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

17. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

18. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Podfondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, a zprávu nezávislého auditora. Zpráva o vztazích je vypracována na úrovni Fondu.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející účetní období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti.



Účetní závěrka k 31. 12. 2018

Účetní jednotka:
BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund
Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město
NID: 8 085 327 673
Předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 30. 4. 2019

ROZVAHA k 31. 12. 2018

tis. Kč		Poznámka	31.12.2018	31.12.2017
	AKTIVA			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	938	3 210
	v tom: a) splatné na požádání		938	3 210
11	Ostatní aktiva	5	279 497	327 612
Aktiva celkem			**280 435**	**330 822**

tis. Kč		Poznámka	31.12.2018	31.12.2017
	PASIVA			
4	Ostatní pasiva	6	6 227	58 557
5	Výnosy a výdaje příštích období		0	348
	Cizí zdroje celkem		6 227	58 905
12	Kapitálové fondy	7	246 776	253 951
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	8	17 966	16 927
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	9	9 466	1 039
16	Vlastní kapitál		274 208	271 917
Pasiva celkem			**280 435**	**330 822**

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

v tis. Kč		Poznámka	31.12.2018	31.12.2017
	Podrozvahová aktiva		**1 662 728**	**4 779 457**
5	Pohledávky z opcí	17	1 382 293	4 448 635
8	Hodnoty předané k obhospodařování	18	280 435	330 822
	Podrozvahová pasiva		**1 197 999**	**4 469 926**
14	Závazky z opcí	19	1 197 999	4 469 926



Účetní jednotka:
BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund
Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město
NID: 8 085 327 673
Předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 30. 4. 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY za období 1. 1. 2018 – 31. 12. 2018

tis. Kč		Poznámka	2018	2017
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	1 037	0
2	Náklady na úroky a podobné náklady	11	-270	-204
	Výnosy z poplatků a provizí		0	8
5	Náklady na poplatky a provize	12	-340	-1 396
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	15 156	7 757
9	Správní náklady	14	-5 619	-5 071
	v tom: b) ostatní správní náklady		-5 619	-5 071
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	15	9 964	1 094
23	Daň z příjmů	16	-498	-55
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		9 466	1 039

Přehled o změnách vlastního kapitálu za období 1. 1. 2018 – 31. 12. 2018

v tis. Kč		Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k	**1.1.2017**	**198 589**	**2 305**	**18 043**	**218 937**
Čistý zisk/ztráta za účetní období		0	0	1 039	1 039
Výplata dividend		0	-320	-3 101	-3 421
Převod výsledku hospodaření do nerozděleného zisku minulých let		0	14 942	-14 942	0
Převody do fondů		55 362	0	0	55 362
Zůstatek k	**31.12.2017**	**253 951**	**16 927**	**1 039**	**271 917**
Zůstatek k	**1.1.2018**	**253 951**	**16 927**	**1 039**	**271 917**
Čistý zisk/ztráta za účetní období		0	0	9 466	9 466
Převod výsledku hospodaření do nerozděleného zisku minulých let		0	1 039	-1 039	0
Emise investičních akcií		500	0	0	**500**
Odkup investičních akcií		-7 675	0	0	**-7 675**
Zůstatek k	**31.12.2018**	**246 776**	**17 966**	**9 466**	**274 208**

1. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu, který je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů, (tj. osob uvedených v ust. § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutech jednotlivých podfondů.

Identifikační údaje:

DIČ: CZ683596900

Předmět podnikání Fondu

Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF.

Činnost je vykonávána na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2014/075320/CNB/570 S-sp-2014/00527/CNB/571 ze dne 23.12.2014.

Sídlo Podfondu

Anežská 986/10, Staré Město, Praha 1
PSČ 110 00
Česká republika

Statutární orgán Podfondu

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán. Tímto orgánem je právnická osoba, společnost AMISTA IS, která je oprávněna obhospodařovat a administrovat Fond od 13. 4. 2016. Do té doby byla AMISTA IS pověřena obhospodařováním majetku Fondu dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.

STATUTÁRNÍ ŘEDITEL

Statutární ředitel	AMISTA investiční společnost, a.s. IČO 274 37 558 Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00	(od 28. 1. 2015)
Zastoupení právnické osoby	Ing. Petr Janoušek Ing. Ondřej Horák	

SPRÁVNÍ RADA

Předseda správní rady:	AMISTA investiční společnost, a.s. IČO 274 37 558 Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00	(od 28. 1. 2015)
Zastoupení právnické osoby	Ing. Petr Janoušek	

Změny v obchodním rejstříku

V průběhu účetního období nebyly zapsány žádné změny v obchodním rejstříku.

Údaje o cenných papírech Podfondu

Druh:	Akcie se zvláštními právy (investiční akcie Podfondu) - Investiční akcie třídy A (dividendové akcie) - Investiční akcie třídy B (růstové akcie)
Forma:	Zaknihovaný cenný papír na jméno
Jmenovitá hodnota:	Kusové akcie bez jmenovité hodnoty

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se Zákonem o účetnictví a dalšími obecně závaznými právními předpisy platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech nepřetržitého trvání účetní jednotky, časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 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.

Akcie Podfondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Podfondu je dosahovat stabilního zhodnocování aktiv nad úrovní výnosů z dlouhodobých úrokových sazeb, zejména prostřednictvím diverzifikovaného portfolia call a put opcí, jejichž podkladovým aktivem jsou především akcie, akciové indexy, ETFs a obdobné investiční nástroje obchodované na regulovaných trzích v USA a v Evropě. V případě uplatnění opcí může Podfond nabývat dlouhé nebo krátké pozice v podkladových aktivech. Doplňková aktiva jsou tvořena standardními nástroji kapitálových a peněžních trhů. Investiční nástroje mohou být denominovány v cizích měnách. Podfond investuje v souladu s vymezením tzv. základního investičního fondu dle ust. § 17b Zákona o daních z příjmů. V této souvislosti nejsou třetími osobami poskytovány žádné záruky za účelem ochrany investorů.

Podfond byl vytvořen dne 4. 2. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele Fondu, který zároveň vypracoval jeho statut, jenž byl následně schválen správní radou Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 11. 2. 2015.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, aby se umožnilo sestavení této účetní závěrky samostatně za Podfond.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

2.1

Účetní závěrka Podfondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

DEN USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

INVESTIČNÍ AKCIE

Dnem, kdy zašle investor finanční prostředky na účet Podfondu se tato platba zaúčtuje jako závazek vůči investorovi. Tento závazek je zúčtován dnem, kterým jsou investiční akcie připsány na majetkový účet vlastníka cenných papírů
2.2 (investora), který je veden administrátorem Podfondu v rámci samostatné evidence. Tímto dnem je hodnota vydaných investičních akcií zaúčtována ve prospěch účtu Ostatních kapitálových fondů.

Dnem, kdy jsou odepsány investiční akcie z majetkového účtu vlastníka cenných papírů, který je veden administrátorem Podfondu v rámci samostatné evidence, je zaúčtováno snížení stavu na účtu Ostatních kapitálových fondů.

Investiční akcie třídy A jsou označeny jako dividendové akcie. Jedná se o akcie, s nimiž je spojeno právo na výplatu podílu na zisku, který Podfond investorům vlastnícím investiční akcie příslušné třídy vyplatí v penězích.

Investiční akcie třídy B jsou označeny jako růstové akcie. Jedná se o akcie, u nichž je část zisku připadající na tyto akcie použita k dalším investicím a je promítnuta do zvýšení hodnoty investičních akcií příslušné třídy.

2.3 FINANČNÍ DERIVÁTY A ZAJIŠŤOVÁNÍ

Finanční deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v reálných hodnotách a zisky (ztráty) ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací".

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako jejich tržní cena, jsou-li obchodovány na organizovaných trzích, případně jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty se používají obvyklé, na trhu akceptované modely jako například Black-Scholesův model pro některé typy opcí. Do těchto oceňovacích modelů jsou pak dosazeny parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kursy, výnosové křivky, volatility příslušných finančních nástrojů atd.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát (tzv. vložený derivát), který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje. Vložený derivát se odděluje od hostitelského nástroje a účtuje se o něm samostatně, jestliže jsou splněny současně tyto podmínky:

a) ekonomické vlastnosti a rizika vloženého derivátu nejsou v těsném vztahu s ekonomickými vlastnostmi a riziky hostitelského nástroje,

2.4 b) finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu,

c) hostitelský nástroj není přeceňován na reálnou hodnotu nebo je přeceňován na reálnou hodnotu, ale změny z ocenění jsou ponechány v rozvaze.

OSTATNÍ AKTIVA

Pohledávky vytvořené Podfondem jsou při prvotním ocenění oceněny nominální hodnotou včetně transakčních nákladů. K datu účetní závěrky jsou vykázány v reálné hodnotě.

POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

Pohledávky určené k investování jsou při prvotním ocenění oceněny nominální hodnotou včetně transakčních nákladů. K datu účetní závěrky jsou vykázány v reálné hodnotě.

PŘEPOČET CIZÍ MĚNY

2.5 Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlašovaným ČNB platným k datu účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta

2.6 z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací".

ZDANĚNÍ

2.7 Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách Podfondu vzniká odložená daň z titulu změny ocenění investičního majetku.

2.8

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Podfond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně:

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

a) strana
   i) ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládáním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
   ii) má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo
   iii) spoluovládá takovouto účetní jednotku;
b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;
c) strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;
d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;
e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);
f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami.

Transakce s Fondem		
Tis. Kč	2018	2017
Závazky	1	0
Pohledávky	0	6

V roce 2018 ani 2017 Podfond neevidoval žádné výnosy ani náklady se spřízněnými osobami.

3. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

V průběhu Účetního období nebyly účtovány žádné změny účetních metod ani opravy minulých let. V Účetním období nedošlo ani ke změnám účetních metod.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31.12.2018	31.12.2017
Zůstatky na běžných účtech	938	3 210
Celkem	**938**	**3 210**

5. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2018	31.12.2017
Vložené prostředky – hlavní podpůrce	279 034	280 064
Daňová pohledávka	47	572
Ostatní pohledávky	56	0
Dohadné účty aktivní	360	0
Kladná reálná hodnota opcí	0	46 976
Celkem	**279 497**	**327 612**

Veškeré pohledávky jsou ve splatnosti.

6. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2018	31.12.2017
Závazky z obchodních vztahů	519	793
Záporná reálná hodnota opcí	4 898	57 606
Závazky z titulu daně z příjmů	0	55
Dohadné účty	810	103
Celkem	**6 227**	**58 557**

Závazky z obchodních vztahů jsou tvořeny zejména z faktur za obhospodařování ve výši 444 tis. Kč (2017: 667 tis. Kč) a fakturou za auditní služby ve výši 73 tis. Kč (2017: 60 tis. Kč). Závazek z titulu daně z příjmů ve výši 0 tis. Kč (2017: 55 tis. Kč).

Dohadné účty jsou tvořeny zejména dohadnou položkou na obhospodařování ve výši 712 tis. Kč. V roce 2017 byly dohadné položky tvořeny především dohadnou položkou na audit ve výši 54 tis. Kč a dohadem na náklady na depozitářské služby ve výši 30 tis. Kč.

7. KAPITÁLOVÉ FONDY

Třída A	Počet akcií	Hodnota v tis. Kč
Zůstatek k 1. 1. 2017	**35 381**	**35 000**
Investiční akcie vydané	10 228	10 539
Investiční akcie odkoupené	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2017	**45 609**	**45 539**
Investiční akcie vydané	0	0
Investiční akcie odkoupené	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2018	**45 609**	**45 539**

Třída B	Počet akcií	Hodnota v tis. Kč
Zůstatek k 1. 1. 2017	**165 990**	**163 589**
Investiční akcie vydané	41 807	44 823
Investiční akcie odkoupené	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2017	**207 797**	**208 412**
Investiční akcie vydané	449	500
Investiční akcie odkoupené	- 6 915	- 7 675
Zůstatek k 31. 12. 2018	**201 331**	**202 587**

8. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk za rok 2017 ve výši 1 039 tis. Kč byl převeden na účet Nerozděleného zisku z předchozích období.

Zisk za rok 2018 ve výši 9 466 tis. Kč bude převeden na účet Nerozděleného zisku z předchozích období.

9. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	2018	2017
Úrok z bankovního účtu	3	0
Úroky z vložených prostředků (hlavní podpůrce)	1 034	0
Celkem úrokové výnosy	**1 037**	**0**
Náklady na debetní úroky	-270	-204
Celkem úrokové náklady	**-270**	**-204**
Celkem čistý úrokový výnos	**767**	**-204**

10. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2018	2017
Náklady na bankovní poplatky	-2	-1
Poplatky trhu USD	-96	-1 023
Poplatky trhu EUR	-225	-305
Poplatky	-17	-67
Celkem	**-340**	**-1 396**

11. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2018	2017
Zisk/(ztráta) z operací s cennými papíry a opcemi	15 021	9 219
Kurzové rozdíly	135	-1 462
Celkem	**15 156**	**7 757**

12. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2018	2017
Náklady na obhospodařování	-4 344	-3 909
Náklady na administraci	-612	-612
Náklady na depozitáře	-363	-363
Náklady na audit	-127	-115
Daňové poradenství	-1	-6
Účetní a daňové poradenství	-60	-60
Ostatní správní náklady	-112	-6
Celkem	**-5 619**	**-5 071**

Podfond neměl v roce 2018 žádné zaměstnance.

V roce 2018 investiční společnosti nárok na výkonnostní odměnu nevznikl.

Úplata auditorské společnosti KPMG Česká republika Audit, s.r.o. za rok 2018 činí 127 tis. Kč (2017: 115 tis. Kč).

Ostatní správní náklady zahrnují úplaty za vedení majetkových účtů investorů, úplatu za statut sponzora, zpracování PRIIPS a podobné správní poplatky náležející Amistě IS.

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ

13.1 SPLATNÁ DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	2018	2017
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	9 964	1 094
Základ daně	9 964	1 094
Odpočet daňové ztráty	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	9 964	1 094
13.2 Daň vypočtená při použití platné sazby	498	55
Daň z příjmů právnických osob	**498**	**55**

ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Podfondu nevznikl k 31. 12. 2018 odložený daňový závazek (daňový závazek k 31. 12. 2017: 0 Kč).
Splatný daňový závazek ve výši 498 tis. Kč byl snížen o zaplacenou zálohu ve výši 545 tis. Kč. Vznikla tak daňová pohledávka ve výši 47 tis. Kč vykázána v položce Ostatní aktiva.

14. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

PODROZVAHOVÁ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2018	31.12.2017
Pohledávky z opcí	1 382 293	4 448 635
14.1 Hodnoty předané k obhospodařování	280 435	330 822
Celkem	**1 662 728**	**4 779 457**

PODROZVAHOVÁ PASIVA

tis. Kč	31.12.2018	31.12.2017
14.2 Závazky z opcí	1 197 999	4 469 926
Celkem	**1 197 999**	**4 469 926**

Podrozvahové pohledávky a závazky z opcí mají splatnost do 3 měsíců.

15. ČLENĚNÍ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	ČR		EU (GB)	
Tis. Kč	**2018**	**2017**	**2018**	**2017**
Výnosy z úroků a podobné výnosy	3	0	1 034	0
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	-270	-204
Výnosy z poplatků a provizí	0	8	0	0
Náklady na poplatky a provize	-2	0	-338	-1 396
Zisk nebo ztráta z finančních operací	135	-1 462	15 021	9 219
Správní náklady	-5 619	-5 071	0	0
Daň z příjmu	-498	-55	0	0
Celkem	**-5 981**	**-6 580**	**15 447**	**7 619**

16. FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ RIZIK

Podfond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu a statutu Podfondu. Součástí vnitřního řídícího a kontrolního systému obhospodařovatele Podfondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztříděna tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace Podfondu mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Podfondu. Tento

vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Podfond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Podfondu, na specifickou oblast investic a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Podfondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když v Účetním období nedošlo k významným dopadům expozice Podfondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity je řízeno prostřednictvím sledování vzájemné vyváženosti objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky.

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech.

17. RIZIKO LIKVIDITY

Zbytková splatnost majetku a dluhů Podfondu

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Bez specifikace	Celkem
K 31. 12. 2018				
Pohledávky za bankami	938	0	0	938
Ostatní aktiva	279 450	47	0	279 497
Celkem	**280 388**	**47**	**0**	**280 435**
Ostatní pasiva	6 227	0	0	6 227
Vlastní kapitál	0	0	274 208	274 208
Celkem	**6 227**	**0**	**274 208**	**280 435**
GAP	**274 161**	**47**	**-274 208**	**0**
Kumulativní GAP	**274 161**	**274 208**	**0**	**0**



Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Bez specifikace	Celkem
K 31. 12. 2017				
Pohledávky za bankami	3 210	0	0	3 210
Ostatní aktiva	327 040	572	0	327 612
Celkem	**330 250**	**572**	**0**	**330 822**
Ostatní pasiva	58 502	55	0	58 557
Výnosy a výdaje příštích období	348	0	0	348
Vlastní kapitál	0	0	271 917	271 917
Celkem	**58 850**	**55**	**271 917**	**330 822**
GAP	**271 400**	**517**	**-271 917**	**0**
Kumulativní GAP	**271 400**	**271 917**	**0**	**0**

18. ÚROKOVÉ RIZIKO

Úroková citlivost majetku a dluhů Podfondu

Tis. Kč	Do 3 měs	Od 3 měs. do 1 roku	Bez specifikace	Celkem
K 31. 12. 2018				
Pohledávky za bankami	938	0	0	938
Ostatní aktiva	279 450	47	0	279 497
Celkem	**280 388**	**47**	**0**	**280 435**

V roce 2018 se úroková citlivost aktiv shoduje s tabulkou, kde je uvedena doba splatnosti jednotlivých aktiv s výjimkou položek Ostatní pasiva, které nejsou citlivé na změny úrokové míry.

Tis. Kč	Do 3 měs	Bez specifikace	Celkem
K 31. 12. 2017			
Pohledávky za bankami	3 210	0	3 210
Ostatní aktiva	280 636	46 976	327 612
Celkem	**283 846**	**46 976**	**330 822**

V roce 2017 se úroková citlivost aktiv shoduje s tabulkou, kde je uvedena doba splatnosti jednotlivých aktiv s výjimkou položek kladné reálné hodnoty opcí a položky Ostatní pasiva a Výnosy a výdaje příštích období, které nejsou citlivé na změny úrokové míry.

19. MĚNOVÉ RIZIKO

Devizová pozice Podfondu

Tis. Kč	EUR	GBP	USD	Ostatní	CZK	Celkem
K 31. 12. 2018						
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	938	938
Ostatní aktiva	263	1	1 398	142	277 693	279 497
Celkem	**263**	**1**	**1 398**	**142**	**279 569**	**280 435**
Ostatní pasiva	0	0	4 899	0	1 328	6 227
Vlastní kapitál	0	0	0	0	274 208	274 208
Celkem	**0**	**0**	**4 899**	**0**	**275 536**	**280 435**
Čistá devizová pozice	**263**	**1**	**-3 501**	**142**	**4 033**	**0**

Tis. Kč	EUR	GBP	USD	Ostatní	CZK	Celkem
K 31. 12. 2017						
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	3 210	3 210
Ostatní aktiva	1 821	312	53 623	1 580	270 276	327 612
Celkem	**1 821**	**312**	**53 623**	**1 580**	**273 486**	**330 822**
Ostatní pasiva	0	0	57 607	0	950	58 557
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	348	348
Vlastní kapitál	0	0	0	0	271 917	271 917
Celkem	**0**	**0**	**57 607**	**0**	**273 215**	**330 822**
Čistá devizová pozice	**1 821**	**312**	**-3 984**	**1 580**	**271**	**0**

20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. 12. 2018.

V Praze dne 30. 4. 2019

BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s., statutární ředitel
Ing. Ondřej Horák, pověřený zmocněnec

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře podfondu BHS Fund I. – podfond BHS Option Income Fund

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu BHS Fund I. – podfond BHS Option Income Fund (dále také „Fond") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2018, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2018 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2018 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2018 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 společnosti BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále také „Společnost").

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 s 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 a správní rady Společnosti za účetní závěrku

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá správní rada Společnosti.

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 (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, 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 v účetní závěrce, 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 osoby pověřené správou a řízením 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.

Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky podfondu BHS Fund I. – podfond BHS Option Income Fund k 31. prosinci 2018, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 30. dubna 2019

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195