



Výroční zpráva

za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund





OBSAH

Čestné prohlášení.....	4
Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku investičního fondu a majetkových účastí.....	5
Profil Podfondu a skupiny.....	12
Účetní závěrka k 31. 12. 2019.....	18
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2019	21
Zpráva auditora	35





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. 2019 do 31. 12. 2019
Neinvestiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z investiční činnosti a nejsou zahrnuty do žádného z podfondů vytvořených Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 2 ZISIF.

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

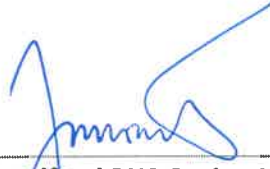




Čestné prohlášení

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 a jeho skupiny za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření skupiny Fondu.

V Praze dne 30. 4. 2020



BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund
AMISTA investiční společnost, a.s.
statutární ředitel
Ing. Petr Janoušek,
pověřený zmocněnec



Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku investičního fondu a majetkových účastí

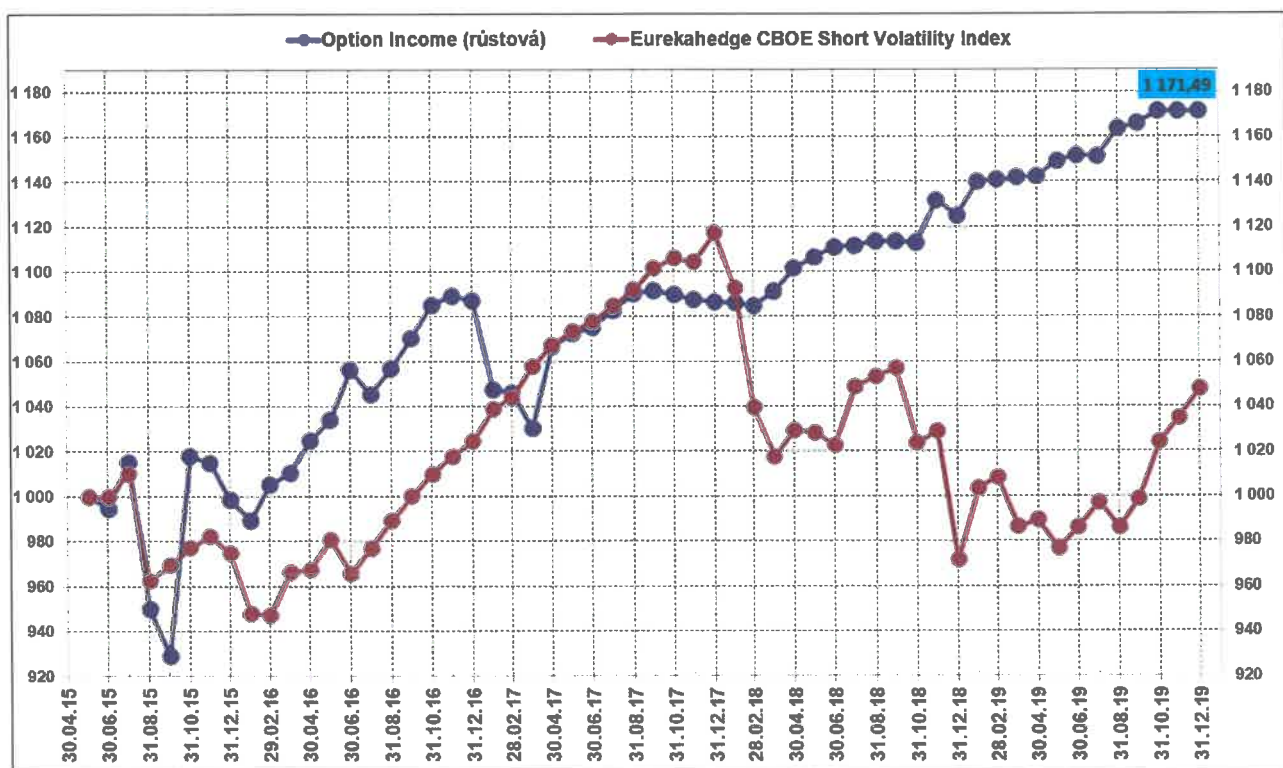
Fond	BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 037 50 604 se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20420
Podfond	BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund
Účetní období	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

1. ČINNOST PODFUNDU A SKUPINY V ÚČETNÍM OBDOBÍ

V loňském roce podfond nadále úspěšně uplatňoval svoji hlavní investiční strategii využívání tzv. „volatility risk premie“ (rozdílu mezi implikovanou volatilitou opcí a realizovanou volatilitou podkladového aktiva) kolektováním opčních premií z prodaných put opcí. V roce 2019 fond otevřel 41 opčních pozic na 6 různých podkladových aktivech, ke konci účetního období byly všechny derivátové pozice včetně pozic otevřených ještě v roce 2018 zavřeny. Všechny opční pozice otevřené v roce 2019 byly pozice otevřené na amerických derivátových trzích, největší měrou (více než 90 %) se jednalo o investiční nástroje navázané na hlavní akciové index S&P500, významně menší měrou se jednalo o indexy NASDAQ100 nebo Russell 2000.

Hodnota akcií růstové třídy podfondu v roce 2019 vzrostla o 4,12%, ke konci roku byla na hodnotě 1 171,49 Kč. Fondový kapitál ke 31.12.2019 dosáhl hodnoty 292,658 milionů Kč, ke stejnému datu fond vytvořil účetní zisk ve výši 11,487 milionů Kč. Hodnota akcií dividendové třídy byla ke stejnému datu 1048,55 Kč s tím, že valná hromada v červnu 2019 schválila výplatu dividendy za rok 2018 ve výši 39,48 Kč, výplata této dividendy proběhla v srpnu. Jednalo se o druhou dividendu pro akcionáře této třídy akcií v historii fondu, předchozí ve výši 75,00 Kč proběhla v roce 2017.

Časový vývoj hodnoty akcií růstové třídy je patrný z následujícího grafu a tabulky. V grafu je také porovnání vývoje ceny opčního fondu s vývojem indexu fondů prodávajících volatilitu, což je investiční strategie nejlépe odpovídající strategií našeho fondu. Index počítá společnost Eurekahedge ve spolupráci s burzou CBOE (od svého počátku v prosinci 2004 do dnešního dne index zaznamenal zhodnocení o 7,11% p.a., při největším kumulovaném poklesu o 23,22% v listopadu 2008).



	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	rok
2019	1,34%	0,09%	0,09%	0,02%	0,61%	0,21%	-0,02%	1,05%	0,22%	0,46%	0,00%	0,00%	4,12%
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%

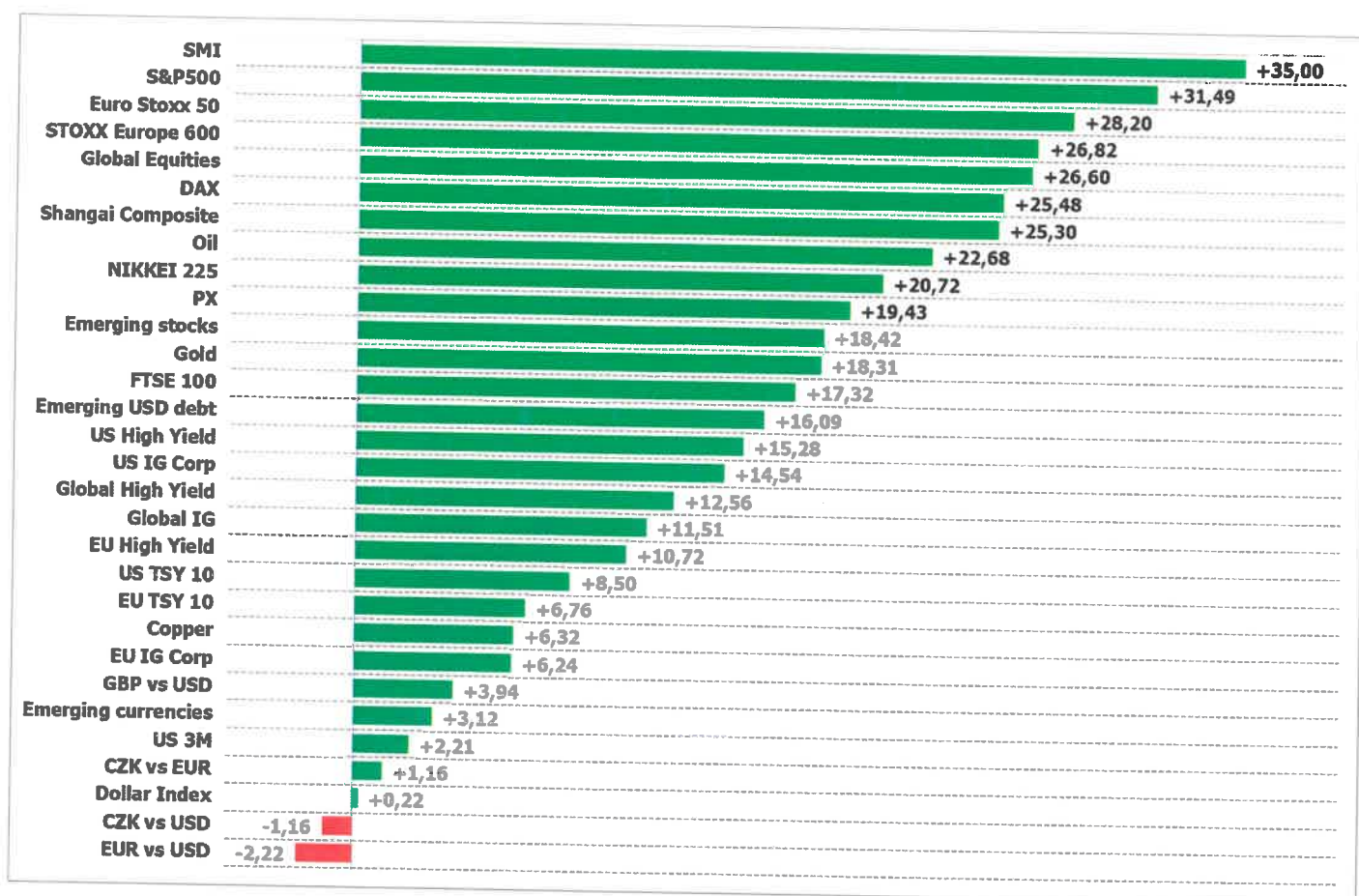
1.1. HOSPODAŘENÍ PODFONDU A SKUPINY FONDU

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 (dale jen "Účetní období") a příloha k účetní závěrce, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí Výroční zprávy.

Podfond je účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu. O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Podfond. Samostatně za Podfond je také sestavena tato výroční zpráva. Podfond nemá právní osobnost, proto jsou informace vztahující se k jeho orgánům obsaženy ve výroční zprávě Fondu.

Hospodaření Podfondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 12 092 tis. Kč před zdaněním. Zisk je tvořen zejména výnosy z finančních operací a náklady vyplývajícími z této činnosti. Sekundárním faktorem, který ovlivňoval hospodaření Podfondu v Účetním období, byl nárůst výnosů z úroků z vložených prostředků hlavním podpůrcem, tedy společností BH Securities, jenž v Účetním období činily 3 503 tis. Kč.

Vývoj cen rizikových aktiv byl v roce 2019 diametrálně odlišný od roku 2018, kdy ceny většiny aktiv zaznamenaly výrazný roční pokles, rok 2018 tak byl rok, na který by investoři nejraději zapomněli. Rok 2019 byl naopak rok, kdy ceny většiny aktiv zaznamenaly výrazný nárůst a investoři v roce 2019 kupovali prakticky vše. Výsledky vybraných aktiv za rok 2019 jsou nejlépe vidět na následujícím grafu.



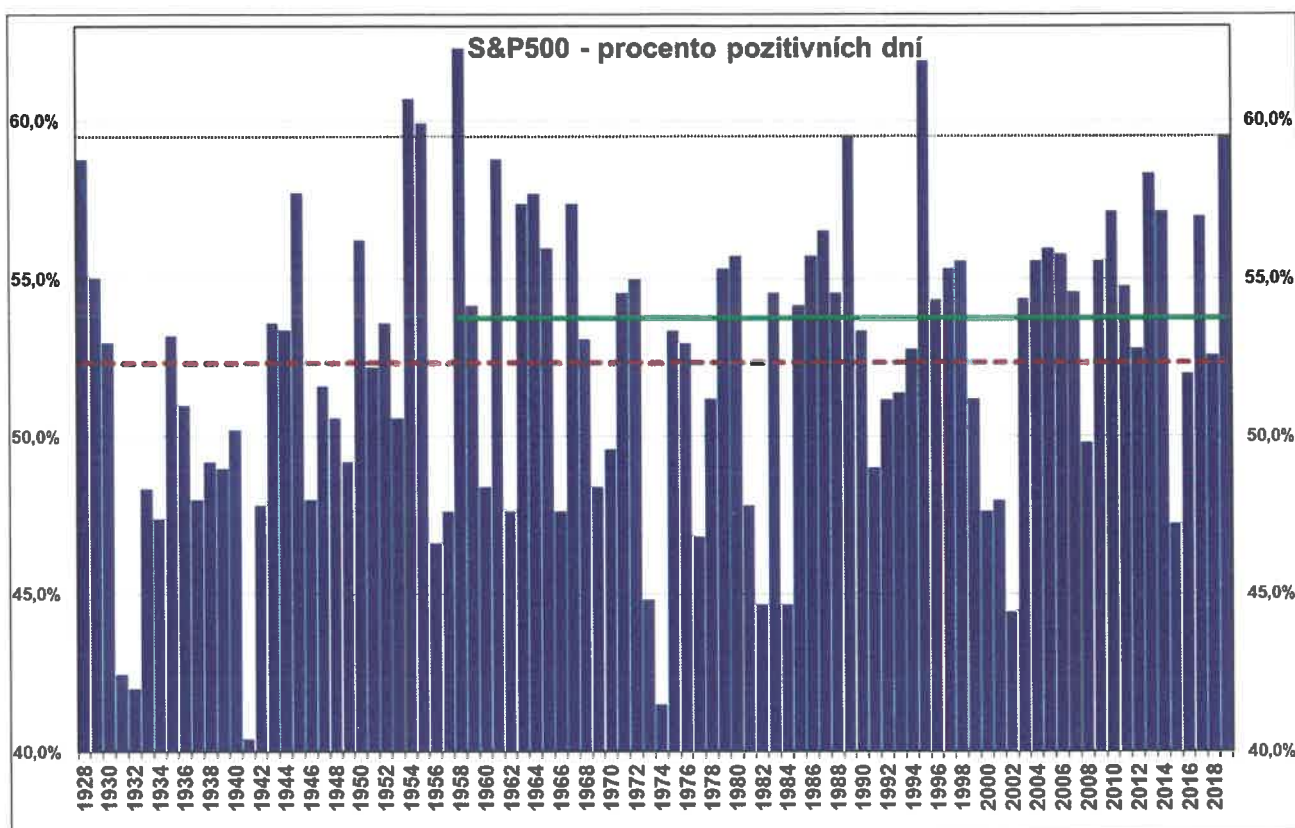
Z námi vybraných aktiv měly nejlepší výkonnost švýcarské akcie. Ani ty však nepřekonalý výkonnost v minulé zprávě zmiňovaného rakouského stoletého dluhopisu. Tento dluhopis začal rok 2019 na ceně 110,53% a ze svého maxima v srpnu na ceně 210,25% nakonec na konci roku klesl na cenu 158,49%, i tak roční nárůst jeho ceny o více než 43% znamená větší zhodnocení, než dosáhly běžné akciové indexy. Na vývoji tohoto dluhopisu lze velmi pěkně dokumentovat, co se dělo v roce 2019. Potom, co na dluhopisech zřejmě došlo k vyčerpání kreditního rizika, začali investoři kupovat i riziko změny úrokových měr, tzv. duraci, které je největší u dluhopisů s dlouhou dobou splatnosti jako je zmíněný rakouský státní dluhopis. Investoři si myslí, že v budoucnosti nehrozí zvýšení úrokových sazeb v Eurozóně. Příběh tohoto dluhopisu dokumentuje i paradoxní jev, ke kterému docházelo v loňském roce, a totiž to, že investoři kupovali dluhopisy pro kapitálové zhodnocení a akcie pro jejich dividendový výnos, který je většinou vyšší než výnos dluhopisů.

Co se vlastně v roce 2019 stalo, že jsme zaznamenali tento rychlý nárůst cen rizikových aktiv po celém světě? Došlo snad ke zrychlení růstu světové ekonomiky nebo k rychlému růstu zisků akciových společností? Opak je pravdou, v roce 2019 pokračovalo zpomalení světové ekonomiky, globální index nákupních manažerů PMI pro výrobní sektory dokonce v létě klesl pod hodnotu 50 bodů, což je zlomová hodnota oddělující růst aktivity ve vybraných sektorech od jejího poklesu. Index se vrátil nad zmiňovanou hodnotu 50 až koncem roku. Co se týká zisků společností, tak ty zaznamenávaly v meziročním srovnání také pokles.

Nejsilnějším faktorem, který způsobil popisovaný růst cen aktiv, tak byl obrat v monetární politice centrálních bank. Na konci roku 2018 se odhadovalo, že americká centrální banka v roce 2019 nejméně dvakrát zvýší svoje sazby. Ve skutečnost došlo v USA k trojnásobnému snížení sazeb a k ukončení programu rozpouštění rozvahy americké centrální banky. Pozadu nezůstala ani evropská či japonská centrální banka. To vedlo k výraznému poklesu úrokových sazeb a k růstu cen dluhopisů. V srpnu loňského roku se 30% všech obchodovaných dluhopisů na celém světě obchodovalo se záporným výnosem. Růst cen dluhopisů a pokles úroků pozitivně ovlivnil cenu ostatních aktiv včetně akcií. V létě zaznamenalo prudký růst ceny i zlato.

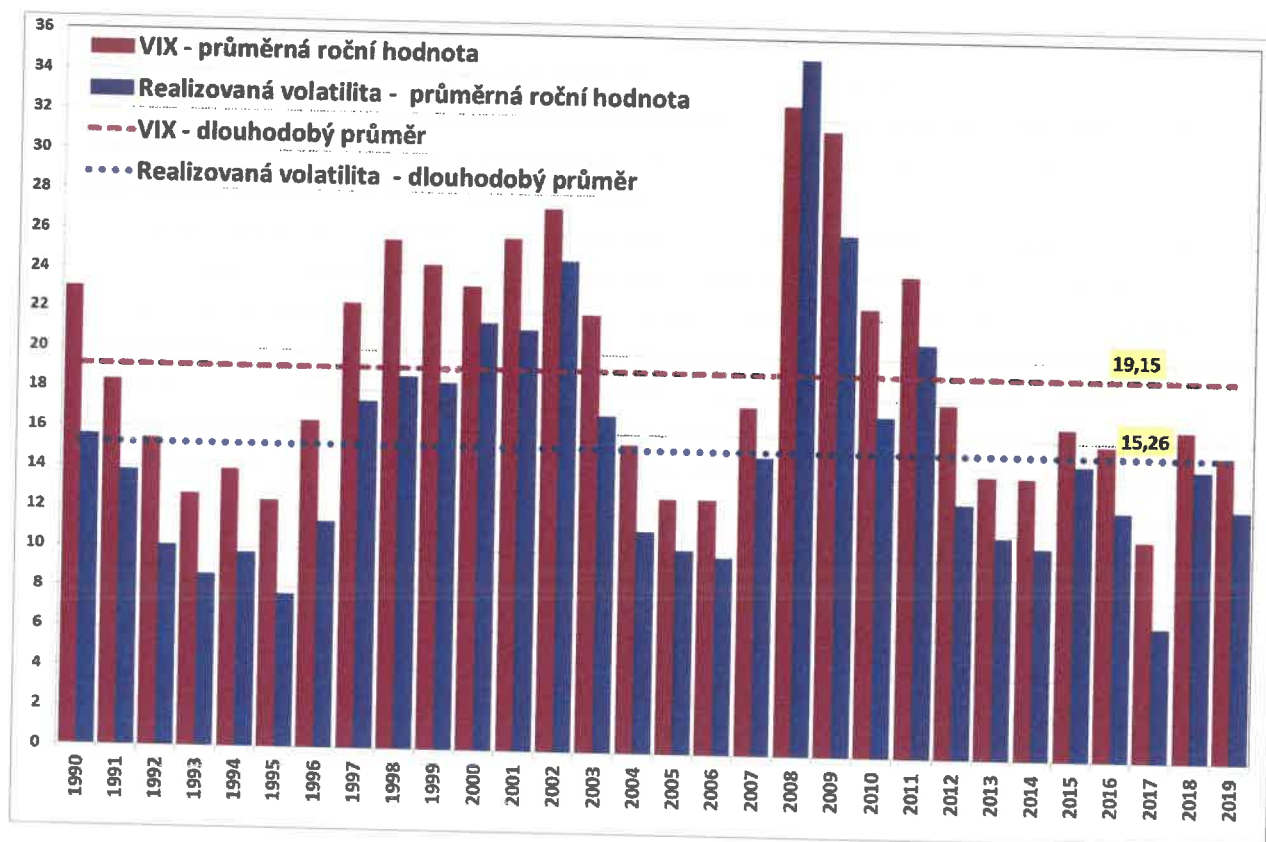
Praktický celý rok nás provázela nejistota ohledně americko-čínské obchodní dohody, ale i zde jsme se dočkali pozitivního vývoje s první částí dohody uzavřené v prosinci a podepsané v lednu tohoto roku. I tato skutečnost se pozitivně promítla do sentimentu na trzích na konci roku 2019.

Výjimečnost roku 2019 je patrná i z následujícího grafu. V loňském roce index amerických akcí S&P500, zaznamenal téměř 60% pozitivních dní, od roku 1928 jsme zaznamenali jen dalších pět roků s podobným výsledkem, dlouhodobý průměr je potom 52,3% v jednom kalendářním roce a od roku 1958 je to 53,7%.



Z minulých let víme, že uvolněná měnová politika znamená pokles volatility, což negativně ovlivnilo výkonnost našeho fondu, který i tak dokázal vytvořit zisk přes 11 miliónů. Volatilita klesla mnohem více, než jsme po jejím nárůstu na konci roku 2018 očekávali. Její pokles z hodnot přes 30 bodů na úroveň kolem 12-13 bodů v prvním čtvrtletí byl velmi rychlý a následně jsme zaznamenali jen několik krátkých epizod, kde se index VIX dostal nad hodnotu 15 bodů, nad svoji dlouhodobou průměrnou hodnotu 19,15 bodů se v průběhu roku dostal jen výjimečně a právě tyto krátké epizody jsme využili k tvorbě výše zmíněného zisku. Za celý rok byla průměrná hodnota indexu VIX, který měří volatilitu na základě cen opcí, jen 15,39 bodů. Průměrná hodnota realizované volatility, tedy volatility spočítané na základě skutečných denních pohybů indexu S&P500, byla v roce 2019 12,7%, při průměru této veličiny od roku 1990 na hodnotě 15,26%. Volatilita tak byla nižší než v předchozím roce, ale nikoliv tak nízká jak v roce 2017, kdy jsme zaznamenávali extrémně nízké hodnoty tohoto ukazatele. Situaci dobře popisuje graf na následující stránce.

Volatilitu můžeme popsat i pomocí počtu dnů se změnou indexu S&P500 větší než 1%, na další stránce je také graf počtu těchto dnů od roku 1928. Loni jsme takových dní měli jen 37, přičemž od roku 1958 (první celý rok denního zveřejňování indexu S&P500) je průměrný počet těchto dní 53 za rok, tedy v průměru jeden obchodní den se změnou větší než jedno procento za týden. Index byl zpětně dopočítán až do roku 1928, za celé toto období činí roční průměr počtu dní se změnou indexu větší než jedno procento 60 dní.



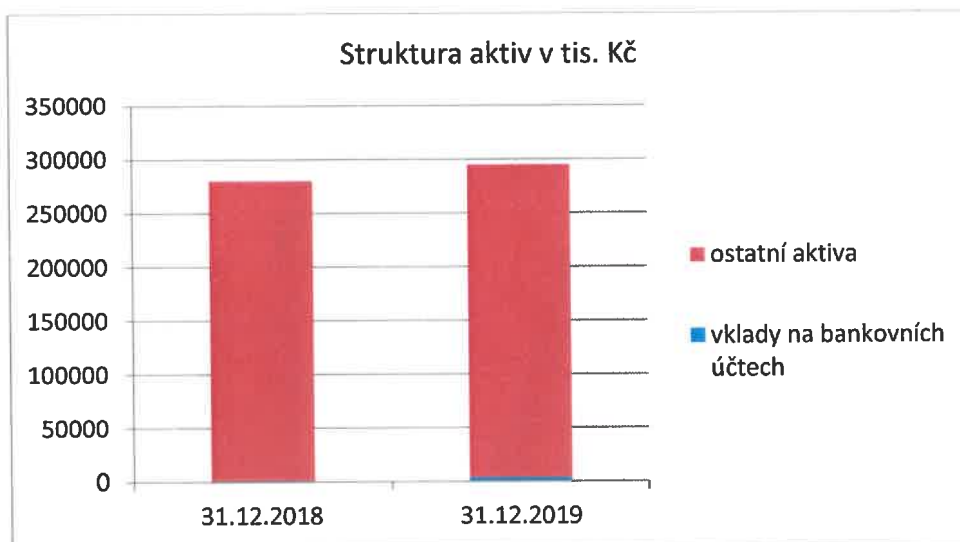
1.2. STAV MAJETKU PODFONU A SKUPINY FONDU

Hodnota portfolia Podfondu meziročně vzrostla o 5,19 % (tj. o 14 548 tis. Kč). Nárůst aktiv byl zejména v ostatních aktivech, která se zvýšila o 11 865 tis. Kč a dále ve vkladech na bankovních účtech, které se zvýšily o 2 683 tis. Kč.

Portfolio Podfondu je financováno z 99 % vlastními zdroji, a to zejména kapitálovými fondy (z 88 %). Z 1 % je majetek Podfondu kryt cizími zdroji, jedná se především o zdroje krátkodobé, tedy závazky z obchodních vztahů, závazky vůči investorům a ostatní pasiva.

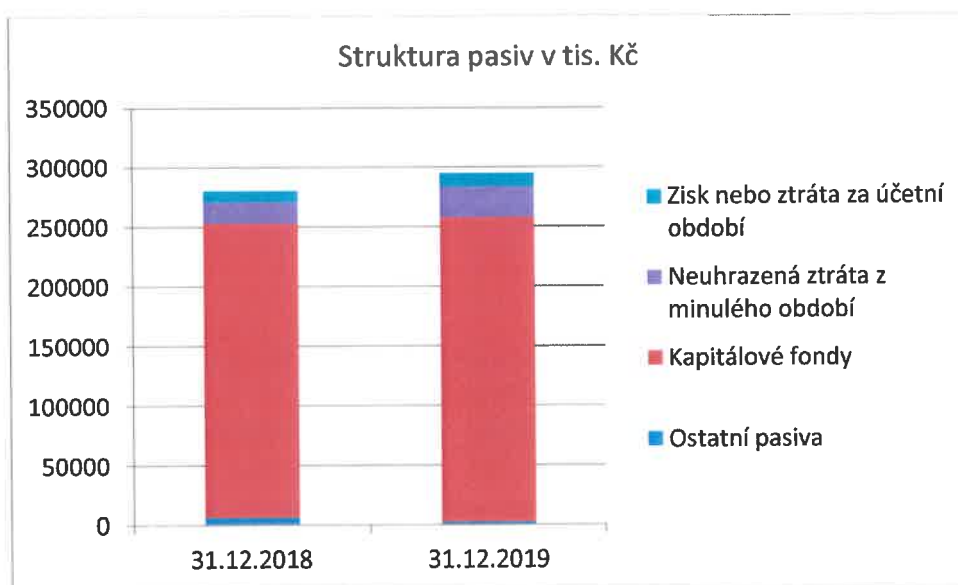
AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 294 983 tis. Kč. Ta jsou tvořena především vklady na bankovních účtech ve výši 3 621 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 291 362 tis. Kč. Ostatní aktiva představují zejména vložené prostředky hlavním podpůrcem BH Securities, a.s., a to v členění na jednotlivé měny CZK, CHF, EUR, GBP a USD. Prostředky slouží jako kolaterál pro obchodování s deriváty a celková výše těchto finančních prostředků je 291 028 tis. Kč, většina z nich je tvořena prostředky v CZK (287 876 tis. Kč), vyšší zastoupení mají pak finanční prostředky v USD (2 744 tis. Kč).



PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 294 983 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem Podfondu ve výši 292 658 tis. Kč (přičemž hospodářský výsledek běžného období 11 487 tis. Kč, minulých let 25 630 tis. Kč a kapitálové fondy 255 541 tis. Kč) a dále ostatními pasivy v celkové výši 2 325 tis. Kč. Ostatní pasiva jsou představována zejména závazky vůči akcionářům z nevyemitovaných akcií (1 005 tis. Kč) a dohadnými účty pasivními (847 tis. Kč).



2. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

Ve výhledu na rok 2020 jsme původně očekávali pokračování uvolněné měnové politiky rozhodujících světových centrálních bank, období nízkých úrokových sazeb a také nízké volatility. Nepředpokládali jsme, že by v letošním roce mělo dojít k recesi globální ekonomiky, naopak vše nasvědčovalo tomu, že uvolněná měnová politika po celém světě může způsobit její mírné oživení. Všechny tyto předpoklady a výhledy změnilo propuknutí pandemie koronaviru, který se postupně přenesl z Asie do zbytku světa a významně zasáhl Evropu i USA. Opatření přijatá v boji s touto nákazou



výrazně ovlivní vývoj globální ekonomiky v letošním roce. Aktuálně se počítá s prudkou a rychlou recesí v prvním čtvrtletí i v rozsahu 10% HDP. V případě kulminace pandemie ve druhém čtvrtletí by mohlo dojít k uklidnění na kapitálových trzích a k postupnému poklesu volatility, což by mělo být ideální investiční prostředí pro strategii podfondu. V období po finanční krizi 2008/2009 trvalo několik let, než se index VIX dostal pod svůj dlouhodobý průměr. Index fondů prodávajících volatilitu se v období dvou let po dosažení minim na akciových indexech zhodnotil o více než 35%. Cena akcií podfondu by se tak mohla, po překonání problémů způsobených vývojem na kapitálových trzích koncem února a zejména v březnu, vrátit na růstovou trajektorii.

V Praze dne 30. 4. 2020



BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund
AMISTA investiční společnost, a.s.
statutární ředitel
Ing. Petr Janoušek,
pověřený zmocněnec



Profil Podfondu a skupiny

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODFONDU

Název:

BHS Fund I. – podfond BHS Option Income Fund

Identifikační údaje:

NID: 8085327673
DIČ: CZ CZ683596900
LEI: 315700EVZR5TKWEOU698

Sídlo:

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

Vznik:

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu. Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 26. 11. 2014 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20420 dne 28. 1. 2015. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 28. 1. 2015

Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond, resp. Podfond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: AMISTA IS, Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00, tel: 226 233 110. Webové stránky Podfondu jsou <https://www.amista.cz/povinne-informace/bhopti>

Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou 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

Akcie:

Akcie: 45 609 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě
(investiční akcie **třídy A - dividendová**)
208 994 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě
(investiční akcie **třídy B – růstová**)

Čistý obchodní majetek: 292 658 tis. Kč

Orgány Podfondu

Statutární ředitel

AMISTA investiční společnost, a.s.
IČO 274 37 558
Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00

(od 28. 01. 2015)



Zastoupení právnické osoby

Ing. Petr Janoušek, pověřený zmocněnec
Ing. Ondřej Horák, pověřený zmocněnec
Mgr. Pavel Bareš, pověřený zmocněnec

(od 28. 10. 2016)
(od 28. 10. 2016)
(od 27. 06. 2019)

Statutární ředitel je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Statutární ředitel se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. jeho podfondů. Statutární ředitel mj. také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů. Statutární ředitel je volen valnou hromadou Fondu.

Statutární ředitel určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Statutární ředitel disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Pověřený zmocněnec statutárního ředitele disponuje předchozím souhlasem ČNB k výkonu své funkce.

Správní rada

Předseda správní rady:

AMISTA investiční společnost, a.s.
IČO: 274 37 558
Praha 8, Pobřežní 620/3, PSČ 18600

(od 28. 1. 2015)

Zastoupení právnické osoby:

Ing. Petr Janoušek
dat. nar.: 22. února 1973
vzdělání: vysokoškolské

Správní rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy. Do působnosti správní rady náleží jakákoliv věc týkající se Fondu, ledaže ji zákon svěřuje do působnosti valné hromady nebo ledaže ji zákon nebo stanovy v souladu se zákonem svěřují do působnosti statutárního ředitele či jiného orgánu Fondu.

Správní rada se skládá z jednoho člena, voleného valnou hromadou.

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 Fond 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

Ing. Radek Hub

narozen: 1984

vzdělání: Univerzita Hradec Králové, Informační management

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.

Portfolio manažer

Ing. Petr Krušina

narozen: 1987

vzdělání: ČZU v Praze, obor Hospodářská správa a politika

Před příchodem do AMISTA IS pracoval ve společnosti CPI Property a Facility, s.r.o., kde získal zkušenosti v oblasti finančního řízení a správy majetku. Předchozí pracovní zkušenosti sbíral ve finančních institucích v oblasti obchodu a správy majetku.

4. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONU

Obchodní firma:

Československá obchodní banka, a. s.

(od 13. 05. 2016)

Sídlo:

Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57

IČO:

000 01 350

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, Praha 1, PSČ 110 00, která pro Podfond provádí následující služby:

- a) poskytuje nebo přenechává peněžní prostředky či investiční nástroje za účelem podpory Podfondu,
- b) vypořádává obchody prováděné v rámci určené investiční strategie Podfondu,
- c) 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 Fondu,

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 TĚCHTO OSOB ULOŽENO NEBO TĚMITO OSOBAMI JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % HODNOTY 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 výši 291 362 (98,77 % aktiv). Zde jsou zastoupeny hlavně finanční prostředky ve výši 291 028 tis. Kč sloužící jako kolaterál pro obchodování s deriváty. Další složkou aktiv jsou peněžní prostředky na běžných účtech ve výši 3 621 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 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

Podfond nerealizoval v Účetním období žádné takovéto transakce.

12. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH 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.



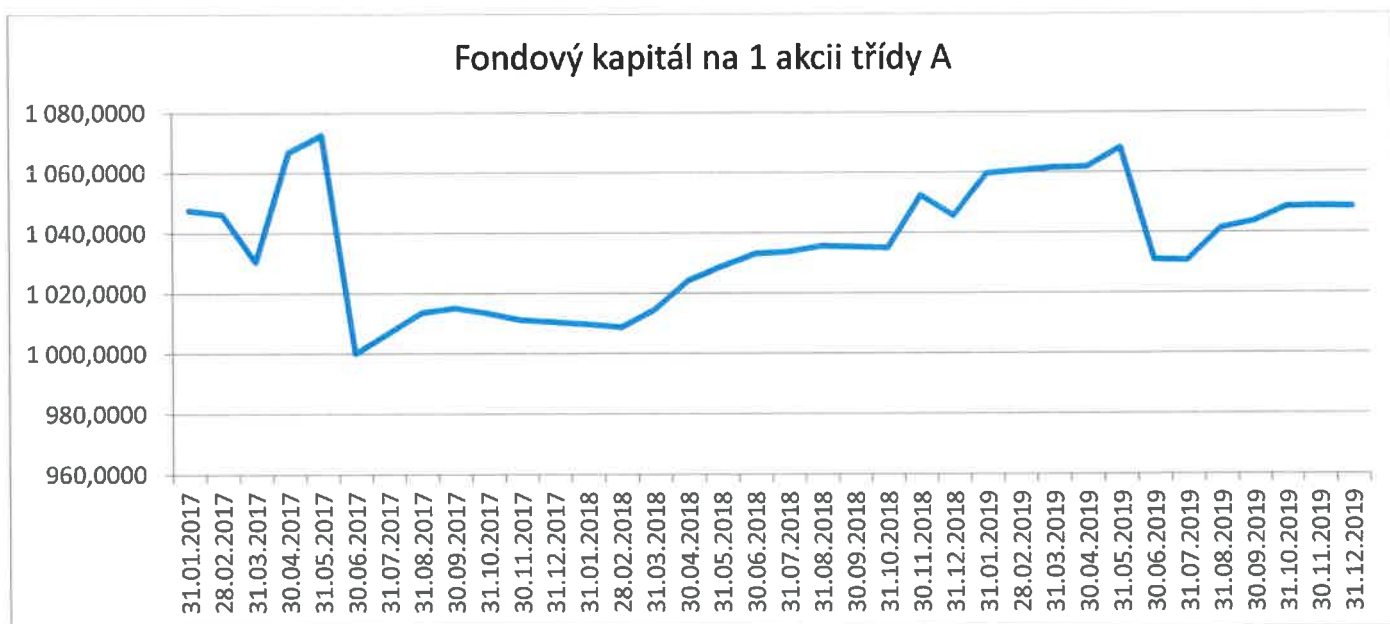
13. INFORMACE O POBOČCE NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRA NIČÍ

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

14. FOND OVÝ KAPITÁL PODFONDU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

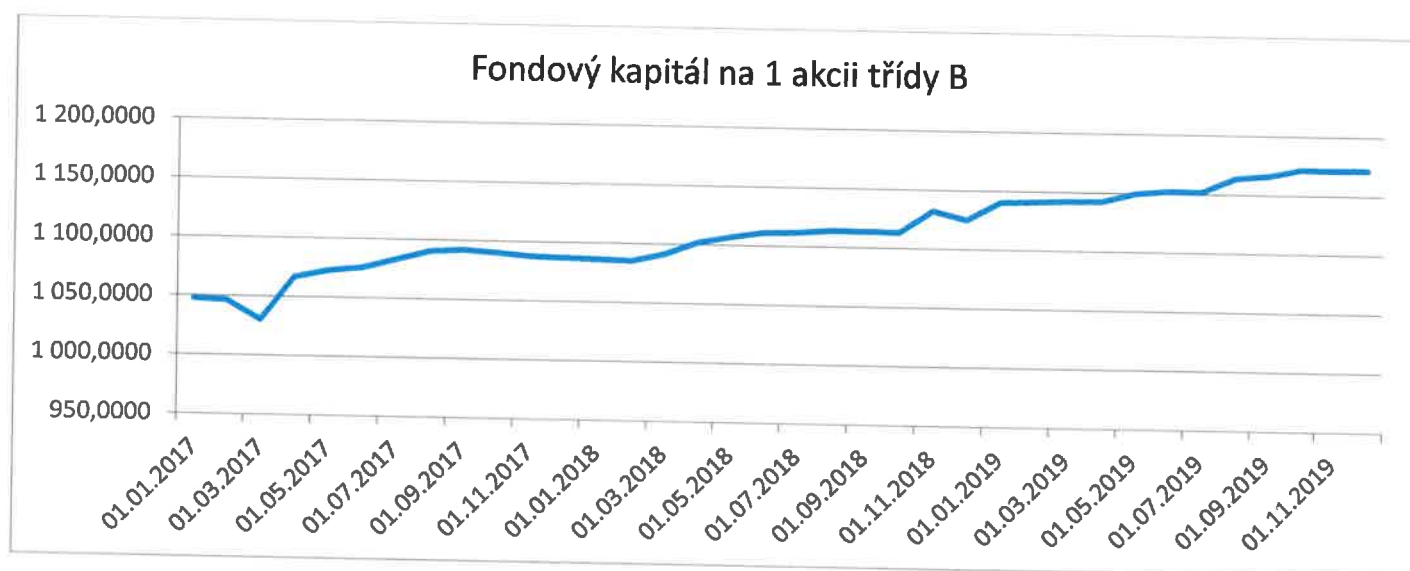
Akcie třídy A (dividendová)

K datu:	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	47 823 258	47 691 926	46 082 517
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období tř. A:	45 609	45 609	45 609
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období tř. A (ks):	0	0	10 228
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období tř. A:	0	0	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii třídy A (Kč):	1 048,5487	1 045,6691	1 010,3821



Akcie třídy B (růstová)

K datu:	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	244 834 537	226 545 474	225 835 102
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období tř. B:	208 994	201 331	207 797
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období tř. B (ks)	14 663	449	41 807
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období tř. B:	7 000	6 915	0
Fondový kapitál Podfondu na 1 akcii třídy A (Kč):	1 171,4907	1 125,0898	1 086,8064



15. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU PODFONDU

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Podfondu:

Ke dni 1. 10. 2019 byl statut změněn tak, že došlo k formálním změnám statutu.

16. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

17. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Informace o skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni jsou blíže specifikovány v příloze účetní závěrky, a to v bodě 18 Významné události po datu účetní závěrky.

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.

Přiložená účetní závěrka nebyla dosud schválena k tomu příslušným orgánem podle zvláštních právních předpisů, neboť k datu vyhotovení výroční zprávy ještě nenastal termín ve kterém je dle zákona nutno účetní závěrku nejpozději tímto orgánem schválit.

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. 2019

BHS Fund I. – podfond BHS Option Income Fund

Účetní jednotka: BHS Fund I. – podfond BHS Option Income Fund
Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město
IČO: 8 085 327 673
Předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 30. 4. 2020

ROZVAHA k 31. 12. 2019

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	3 621	938
	v tom: a) splatné na požádání		3 621	938
11	Ostatní aktiva	5	291 362	279 497
Aktiva celkem			294 983	280 435

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	6	2 325	6 227
Cizí zdroje celkem			2 325	6 227
12	Kapitálové fondy	7	255 541	246 776
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulého období	8	25 630	17 966
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	9	11 487	9 466
Vlastní kapitál celkem			292 658	274 208
Pasiva celkem			294 983	280 435

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
k 31. 12. 2019

v tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Podrozvahová aktiva			
5	Pohledávky z opcí	294 983	1 662 728
8	Hodnoty předané k obhospodařování	0	1 382 293
	10	294 983	280 435
Podrozvahová pasiva			
13	Závazky z opcí	0	1 197 999
		0	1 197 999

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

tis. Kč	Poznámka	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	3 503
2	Náklady na úroky a podobné náklady	11	0
4	Výnosy z poplatků a provizí	12	2
5	Náklady na poplatky a provize	12	-60
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	14 409
9	Správní náklady	14	-5 762
	b) ostatní správní náklady		-5 762
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		12 092
23	Daň z příjmů	15	-605
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		11 487
			9 466

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2019

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk	Zisk (ztráta)	Celkem
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
Zůstatek k 1. 1. 2019	246 776	17 966	9 466	274 208
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	11 487	11 487
Výplata tantiém	0	0	-1 624	-1 624
Výplata dividend	0	-178	0	-178
Převod výsledku hospodaření do nerozděleného zisku minulých let	0	7 842	-7 842	0
Emise investičních akcií	16 910	0	0	16 910
Odkup investičních akcií	-8 145	0	0	-8 145
Zůstatek k 31. 12. 2019	255 541	25 630	11 487	292 658

Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2019

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. 2019 do 31. 12. 2019

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
ZDP	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



BHS Fund I. – podfond BHS Option Income fund

1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

BHS Fund I. – podfond BHS Option Income fund (dále jen „Podfond“) je účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu, IČO 03750604, který je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů, (tj. osob uvedených v § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutech jednotlivých podfondů.

Údaje o vzniku

Podfond byl vytvořen dne 4. 2. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele investičního fondu kvalifikovaných investorů BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 11. 2. 2015. Byl založen na dobu neurčitou.

Údaje o cenných papírech Podfondu

Akcie třídy A (dividendové)	45 609 kusů investičních akcií
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
Akcie třídy B (růstové)	208 994 kusů investičních akcií
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno

Předmět podnikání Podfondu

Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů podle Zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, vykonávána na základě rozhodnutí České národní banky č.j. 2014/075320/CNB/570 S-sp-2014/00527/CNB/571 ze dne 23. 12. 2014.

Sídlo Podfondu

Anežská 986/10
Praha 1
PSČ 110 00
Česká republika

Identifikační údaje:

DIČ: CZ8085327673

Statutární orgány Fondu

BHS Fund I. – podfond BHS Option Income fund je bez právní subjektivity. Statutární orgán Podfondu je vykonáván statutárním orgánem Fondu BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat tento investiční Podfond. Samotný Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat a administrovat tento investiční fond. Touto osobou je společnost AMISTA investiční společnost, a.s.

Statutární ředitel:	AMISTA investiční společnost, a.s. IČO: 274 37 558 Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00	(od 28. 01. 2015)
----------------------------	--	-------------------



Zastoupení právnické osoby: Ing. Ondřej Horák
Ing. Petr Janoušek
Mgr. Pavel Bareš

Předseda správní rady: AMISTA investiční společnost, a.s.
IČO: 274 37 558
Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00

(od 28. 01. 2015)

Zastoupení právnické osoby: Ing. Petr Janoušek

Změny v obchodním rejstříku

Samotný Podfond není zapsán v obchodním rejstříku. V obchodním rejstříku je zapsán pouze BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. Případné změny v obchodním rejstříku jsou uvedeny ve výroční zprávě Fondu za rok 2019.

Informace k akciím a investičnímu cíli Podfondu

Akcie Podfondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Podfondu je dosahovat stabilního zhodnocování aktiv nad úrovní výnosu 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.

Informace k účetní závěrce

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se Zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami 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. 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.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019.

2 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

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

A. 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 zařazeny do majetku Podfondu.

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.

B. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty jsou při vzniku oceňovány jmenovitou hodnotou; při nabytí za úplatu nebo vkladem pak pořizovací cenou.

K datu účetní závěrky jsou pohledávky za bankami a nebankovními subjekty vykázány v reálné hodnotě.

Následné stanovení reálné hodnoty pohledávek vychází primárně z hodnoty stanovené znaleckým posudkem.

C. 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 (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.

D. Ostatní aktiva

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

E. 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. 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,
- 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.

F. Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Výnosové úroky zahrnují zejména přijaté úroky z poskytnutých krátkodobých úvěrů a krátkodobých vkladů na peněžním trhu, dále časové rozlišení diskontu a prémie ze všech nástrojů s pevným výnosem.

G. Přepočet cizí měny

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 vyhlášeném ČNB platným k datu Účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázan ve Výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

H. Zdanění

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, která je účtována přes vlastní kapitál, nebo z titulu daňových ztrát, které bude možné uplatnit v budoucích účetních obdobích.

I. 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 ovládním 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 bez ohledu na to, zda je účtována cena.

3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Účetní metody používané podfondem se v období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 nezměnily.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zůstatky na běžných účtech	3 621	938
Celkem	3 621	938

Podfond má běžný účet vedený v české měně se zůstatkem k 31. 12. 2019 ve výši 3 621 tis. Kč.

5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vložené prostředky – hlavní podpůrce	291 028	279 034
Daňová pohledávka	0	47
Ostatní pohledávky	0	56
Dohadné účty aktivní	334	360
Celkem	291 362	279 497

Vložené prostředky – hlavní podpůrce obsahuje souhrn finančních prostředků vložených společnostmi BH Securities, a.s., a to v členění na jednotlivé měny CZK, CHF, EUR, GBP a USD. Položka daňová pohledávka představuje poskytnutou zálohu na daň z příjmů právnických osob. Dohadné účty aktivní představují dohady na kreditní úroky plynoucí z vložených prostředků hlavním podpůrcem Podfondu, tedy BH Securities, a.s. Veškeré pohledávky jsou ve splatnosti.

6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky za dodavateli	139	519
Závazky vůči akcionářům	1 005	0
Záporná reálná hodnota opcí	0	4 898
Daňový závazek	334	0
Dohadné účty pasivní	847	810
Celkem	2 325	6 227

Závazky za dodavateli jsou tvořeny zejména fakturou za auditní služby ve výši 73 tis. Kč a fakturou za proces snižování základního kapitálu ve výši 62 tis. Kč. Dále je zde evidován závazek Podfondu vůči fondu ve výši 4 tis. Kč za přefakturaci bankovních poplatků, které byly účtovány na bankovním účtu Fondu. V roce 2018 byly závazky za dodavateli tvořeny fakturou za obhospodařování 444 tis. Kč a fakturou za auditní služby 73 tis. Kč.

Závazky vůči investorům představují závazek vůči těm investorům, kteří zaslali peněžní prostředky na bankovní účet Podfondu a kterým do konce účetního období nebyly za tyto prostředky emitovány investiční akcie.

Dohadné účty pasivní představují zejména náklady na administraci a obhospodařování (727 tis. Kč). V roce 2018 byly dohadné účty pasivní tvořeny především náklady na obhospodařování (712 tis. Kč).

7 KAPITÁLOVÉ FONDY

Třída A	Počet investičních akcií v ks	Kapitálové fondy (tis. Kč)
Zůstatek k 1. 1. 2018	45 609	45 539
Emise investičních akcií třídy A	0	0
Odkup investičních akcií třídy A	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2018	45 609	45 539
Zůstatek k 1. 1. 2019	45 609	45 539
Emise investičních akcií třídy A	0	0
Odkup investičních akcií třídy A	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2019	45 609	45 539

Třída B	Počet investičních akcií v ks	Kapitálové fondy (tis. Kč)
Zůstatek k 1. 1. 2018	207 797	208 412
Emise investičních akcií třídy B	449	500
Odkup investičních akcií třídy B	-6 915	- 7 675
Zůstatek k 31. 12. 2018	201 331	202 587
Zůstatek k 1. 1. 2019	201 331	202 587
Emise investičních akcií třídy B	14 663	16 910
Odkup investičních akcií třídy B	-7 000	-8 145
Zůstatek k 31. 12. 2019	208 994	210 002

8 NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Na účet nerozděleného zisku minulých let byl na základě rozhodnutí valné hromady přeúčtován zisk minulého účetního období ve výši 9 466 tis. Kč. Současně byly z nerozděleného zisku částečně vyplaceny dividendy ve výši 178 tis. Kč.

9 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Podfond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 11 487 tis. Kč. Zisk bude pravděpodobně převeden na účet nerozděleného zisku z předchozích období.

10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pohledávky z opcí	0	1 382 293
Hodnoty předané k obhospodařování	294 983	280 435
Celkem	294 983	1 662 728

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky z opcí	0	1 197 999
Celkem	0	1 197 999

11 ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Výnosy z úroků	3 503	1 037
Výnosové úroky z vkladů	4	3
Úroky z vložených prostředků (hlavní podpůrce)	3 499	1 034
Náklady na úroky	0	-270
Náklady na debetní úroky	0	-270
Čistý úrokový výnos	3 503	767

12 VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Výnosy z poplatků a provizí		
Výnosy z operací s klienty – úpisy, odkupy	2	0
Celkem výnosy z poplatků a provizí	2	0
Náklady na poplatky a provize		
Bankovní poplatky CZK	-4	-2
Poplatky trhu USD	-41	-96
Poplatky trhu EUR, GBP, CHF	0	-225
Poplatky CZK	-15	-17
Celkem náklady na poplatky a provize	-60	-340
Celkem	-58	-340

Položka poplatky zahrnuje zejména náklady na vedení LEI, konfirmační dopisy či fakturaci režimu vícestupňové evidence.

13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry a opcemi na trhu EU (GB)	14 353	15 021
Kurzové rozdíly	56	135
Celkem	14 409	15 156

Zisk z operací s cennými papíry je tvořen ziskem vzniklým při prodeji opcí na akcie, ke kterým došlo v průběhu účetního období. Kurzové rozdíly vznikly přeceněním jednotlivých obchodních operací. Výnosy z prodeje opcí na akcie plynou z Velké Británie.

14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Náklady na obhospodařování	-4 325	-4 334
Náklady na administraci	-718	-612
Náklady na depozitáře	-363	-363
Náklady na audit	-127	-127
Daňové poradenství	0	-1
Účetní a daňové poradenství	-120	-60
Ostatní správní náklady	-109	-112
Celkem	-5 762	-5 619

Podfond neměl v roce 2019 žádné zaměstnance. Ostatní správní náklady se skládají především z poplatků za statut sponzora, nákladů na zpracování DPPO či snížení ZK.

15 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 2. 8. 2018 do 31. 12. 2018
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	12 092	-499
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	0	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	12 092	0
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	0	0
Snížený základ daně	0	0
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	0	0
Upravený základ daně po zaokrouhlení	12 092	0
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	605	0



Splatný daňový závazek ve výši 605 tis. Kč byl ponížen o zaplacené zálohy na DPPO ve výši 271 tis. Kč. Podfondu tak vzniká daňový závazek ve výši 334 tis. Kč vykázan v položce Ostatní pasiva.

B. 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 k 31. 12. 2019 nevznikl odložený daňový závazek.

16 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

V roce 2019 Podfond evidoval náklady se spřízněnými osobami, jednalo se o přefakturaci bankovních poplatků ve výši 4 tis. Kč (2018: 1 tis. Kč) mezi Fondem a Podfondem.

17 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ RIZIK

Fond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu 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.

Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Fond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Fondu, 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 Fondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Fondu 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

Vedle tržního rizika Fond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Fond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Fondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitářům, auditorům, zalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Fondu z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Fondu umožňuje.

Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází Fond z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Fondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Fondu. Současně sleduje Fond vzájemnou vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Fond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Fond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Fondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Zbytková splatnost majetku a dluhů Podfondu k 31. 12. 2019

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	3 621	0	0	3 621
Ostatní aktiva	291 362	0	0	291 362
Celkem	294 983	0	0	294 983
Ostatní pasiva	2 325	0	0	2 325
Vlastní kapitál	0	0	292 658	292 658
Celkem	2 325	0	292 658	294 983
GAP	292 658	0	-292 658	0
Kumulativní GAP	292 658	292 658	0	0

Zbytková splatnost majetku a dluhů Podfondu k 31. 12. 2018

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

Úrokové riziko

S ohledem na možnost Fondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky (typicky se jedná o poskytnuté úvěry na straně aktiv či přijaté úvěry na straně pasiv), je Fond v rámci své činnosti vystaven úrokovému riziku, resp. nesouladu mezi úročenými aktivy a úročenými pasivy a dále pak riziku spojenému s pohybem úrokových sazeb.

Při řízení úrokového rizika se snaží Fond udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Fondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost za změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

Úroková citlivost majetku a dluhů Podfondu k 31. 12. 2019

Tis. Kč	Do 3 měs	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	3 621	0	3 621
Ostatní aktiva	291 362	0	291 362
Celkem	294 983	0	294 983

V roce 2019 se úroková citlivost pasiv shoduje s tabulkou, kde je uvedena doba splatnosti jednotlivých pasiv s výjimkou položek Ostatní pasiva, které nejsou citlivé na změny úrokové míry.

Úroková citlivost majetku a dluhů Podfondu 31. 12. 2018

Tis. Kč	Do 3 měs	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	938	0	938
Ostatní aktiva	279 450	47	279 497
Celkem	280 388	47	280 435

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

Měnové riziko

Aktiva Fondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Fond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se Fond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Fond není schopen dosáhnout vyváženosti, využívá s ohledem očekávaný budoucí vývoj a aktuální tržní podmínky nástroje pro zajištění měnového rizika – měnové forwardy, swapy či jiné nástroje dle potřeby. Cílem těchto operací je omezit negativní vliv kurzových rozdílů na majetek/závazky Fondu. Měnové riziko vzniká nejčastěji v rámci investiční činnosti Fondu a po praktické stránce je řízeno hned při jeho vzniku, kdy je zjišťován dopad transakce na devizovou pozici Fondu a zároveň určen způsob, jakým bude řízeno, a to při zohlednění aktuální a očekávané budoucí devizové pozice Fondu, předpokládaném vývoji měnového kurzu a nákladů na zajištění tohoto rizika.

Devizová pozice Podfondu k 31. 12. 2019

Tis. Kč	EUR	GBP	USD	Ostatní	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	3 621	3 621
Ostatní aktiva	260	1	2 745	145	288 211	291 362
Celkem	260	1	2 745	145	291 832	294 983
Ostatní pasiva	0	0	0	0	2 325	2 325
Vlastní kapitál	0	0	0	0	292 658	292 658
Celkem	0	0	0	0	294 983	294 983
Čistá devizová pozice	260	1	2 745	145	-3 151	0

Devizová pozice Podfondu k 31. 12. 2018

Tis. Kč	EUR	GBP	USD	Ostatní	CZK	Celkem
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

Riziko protistrany

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech. Riziko je řízeno při každé transakci realizované Fondem, kdy jsou prověřovány možné negativní dopady na Fond vyplývající z vypořádání jeho transakcí.

18 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Vzhledem k vypuknutí pandemie koronaviru a očekávání hluboké globální ekonomické recese v prvním a druhém čtvrtletí tohoto roku, došlo koncem února a v měsíci březnu k velmi rychlému propadu cen všech rizikových aktiv po celém světě. Rychlost těchto poklesů je v některých ohledech nejrychlejší, kterou kapitálové trhy ve své historii zažily. Index S&P500 během 23 dnů poklesl ze svých maxim o více než 35%, index volatility VIX se dostal na nejvyšší historické hodnoty. Skokový nárůst volatility a rychlost poklesů indexů je prostředí, které investiční strategii podfondu prodávajícímu volatilitu nesvědčí. Došlo k prudkému nárůstu cen prodaných opcí, po několika denních propadech indexu S&P500 na úrovni 10% se navíc začalo projevovat, že fond používá finanční páku. Z těchto důvodů byly některé pozice uzavřeny a podfond realizoval ztráty. Vzhledem k tomuto vývoji očekáváme, že hodnota fondového kapitálu na jednu akcii bude na konci roku 2020 nižší než na konci roku 2019, dle aktuálního odhadu, kdy předpokládáme, že pandemie koronaviru a její vliv na kapitálové trhy bude kulminovat ve druhém čtvrtletí letošního roku, by pokles hodnoty akcií podfondu mohl přesáhnout 30%.

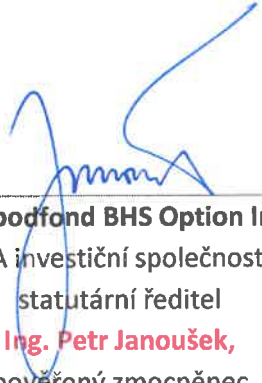
Obhospodařovatel fondu zvážil potenciální dopady COVID-19 na Podfond a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku. Základem této úvahy je skutečnost, že investiční činnost je ze své podstaty nezávislá na aktuální hodnotě aktiv, kdy se naopak předpokládá určitá tržní fluktuace a v případě snížení ceny aktiv nabývaných investičním Fondem je dokonce pravděpodobnější jejich přikupování s cílem zhodnocení držením v dlouhodobém horizontu, ve kterém je i celospolečensky předpokládán návrat k normálu. Provozní a jiné náklady spojené s vlastnictvím tohoto majetku jsou vůči hodnotě majetku a uvažovaných výnosů z něj nízké a existenci Podfondu nemohou ohrozit. Závazky Podfondu jsou pravidelně testovány zátěžovými testy, které indikují vyšší míru zadlužení, které by mohlo Podfond potencionálně ohrožovat. Při bližším pohledu na strukturu zadlužení Podfondu se (z části) jedná o dluhy ve skupině, které by v případě nastání této rizikové situace bylo možno kapitalizovat. Administrátor k datu účetní závěrky rovněž neobdržel žádné nestandardní žádosti investorů Podfondu o ukončení jejich účasti v Podfondu. Vzhledem k těmto skutečnostem byla účetní závěrka k 31. 12. 2019 zpracována za předpokladu, že účetní jednotka bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti. Nemůžeme však vyloučit eventualitu, že delší období uzavírek, zpřísnění daných opatření nebo následný negativní dopad těchto opatření na ekonomické prostředí, v němž působíme, bude mít negativní vliv na Podfond, její finanční situaci a výsledek



hospodaření ve střednědobém a dlouhodobém horizontu. Danou situaci nadále pečlivě sledujeme a budeme reagovat tak, abychom zmírnili dopad těchto událostí a okolností dle aktuálního vývoje.

Kromě výše uvedeného nejsou vedení Fondu známi jiné významné události, které by měly vliv na účetní závěrku k 31. 12. 2019.

V Praze dne 30. 4. 2020



BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund
AMISTA investiční společnost, a.s.,
statutární ředitel
Ing. Petr Janoušek,
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 2019, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2019 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 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2019 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán 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 způsobitelné 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 události 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 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 30. dubna 2020

KPMG Česká republika Audit

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

Ondřej R.

Ing. Ondřej Fikrle
Partner

Veronika Strolená

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195