



Výroční zpráva 2016

podfond BHS Option Income Fund





OBSAH

Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního fondu a jeho podfondu a o stavu jejich majetku	1
Profil Podfondu	4
Účetní závěrka.....	9





Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního podfondu a o stavu jejich majetku

ČINNOST PODFONDU V ROCE 2016

BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále také „Fond“) byl zapsán do obchodního rejstříku 28. 1. 2015. Následně byl rozhodnutím statutárního ředitele Fondu ze dne 4. 2. 2015 vytvořen podfond investičního fondu s proměnným základním kapitálem s názvem BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund (dále také „Podfond“), který byl dne 11. 2. 2015 zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dle § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“).

Vzhledem k tomu, že investiční aktivitu Podfond zahájil až od června 2015, byl rok 2016 pro Podfond prvním úplným rokem, během kterého uplatňoval svoji investiční strategii kolektování opčních premií z prodaných opcí. V ložském roce Podfond otevřel 295 opčních pozic na 19 různých podkladových aktivech, z toho téměř 92 % pozic bylo ještě v roce 2016 uzavřeno. Zisk z finančních operací za rok 2016 činil 27,697 miliónů korun.

Tak jako v roce 2015, tak i v roce 2016 byly zhruba dvě třetiny opčních pozic dle objemu podkladových aktiv pozice otevřené na amerických derivátových trzích, největší mírou se jednalo o investiční nástroje navázané na hlavní akciové indexy (S&P500, Dow Jones Industrial 30). V roce 2016 nebyly otvírány nové pozice na jednotlivých akciích. Třetina otevřených pozic dle objemu podkladových aktiv byla opět směřována na evropské trhy, a to výhradně do evropských akciových indexů (DAX, SMI, FTSE100, Euro STOXX 50).

Od počátku existence získal Podfond vklady od 20 investorů ve výši 212 miliónů Kč (včetně investorů, kteří zažádali o nákup akcií v prosinci 2016).

HOSPODAŘENÍ PODFONDU

Obraz o hospodaření Podfondu poskytuje účetní závěrka za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 („dále jen účetní období“) a příloha k účetní závěrce, které jsou nedílnou součástí této výroční zprávy.

Hospodaření Podfondu skončilo v roce 2016 s účetním ziskem 18 043 tis. Kč po zdanění. Zisk je tvořen především ze zisku z finančních operací.

Začátek roku 2016 byl ve znamení poklesu cen rizikových aktiv z konce roku 2015, v souvislosti s prudkým poklesem cen komodit vyvolaném posilujícím americkým dolarem a nerovnováhou na trhu ropy. Pokles akciových indexů pokračoval až do 11. února, kdy své dno našla cena ropy, a indexy začaly poměrně rychle růst, především indexy americké. Růst evropských akciových indexů nebyl tak rychlý, protože ho brzdily zejména akcie bank, kterým nesvědčily záporné úrokové sazby. Navíc se na evropských trzích zvyšovala nervozita s blížícím se červnovým referendem o vystoupení Velké Británie z Evropské unie (tzv. Brexit).

Brexit byl první vysoce očekávanou událostí, která přinesla nečekaný výsledek. Druhým takovým milníkem byly prezidentské listopadové volby v USA. V obou případech docela překvapila reakce akciových trhů, které se po první negativní reakci vždy obrátily rychle nahoru. Britskému indexu FTSE100 to trvalo pouhé čtyři dny než se po poklesu o necelých deset procent v průběhu prvního obchodního dne po Brexitu vrátil na hodnoty těsně před referendem. Reakce indexu S&P500 byla ještě rychlejší. Futures na tento index, které se obchodují takřka 24 hodin denně, se po poklesu o více

než 5 % vrátili na původní hodnotu již za 13 hodin. Hodnota indexu v čase otevření akciových trhu den po volbách tak již byla zpět na hodnotě z předešlého obchodního dne.

Za hlavního poraženého Brexitu lze označit britskou libru, která oslabila o 20 % a její oslabení mělo výrazný vliv na růst akciového indexu FTSE100. Za růstem indexu S&P500 je naděje investorů na zrychlení ekonomického růstu v USA podpořeného snížením daní a regulací společně s rozpočtovým stimulem tak, jak to sliboval nový americký prezident před volbami. Důležitým faktorem je i to, že Republikánská strana získala většinu v obou komorách amerického parlamentu. Minimum v cenách futures na index S&P500 během obchodování po uzavření volebních místností se shoduje právě s okamžikem, kdy na základě průběžného sčítání hlasů bylo jasné rozložení sil v Kongresu i Sněmovně reprezentantů.

Za vítěze amerických voleb z pohledu jednotlivých aktiv lze jednoznačně označit akcie (především bank a společností s malou tržní kapitalizací) a americký dolar, který výrazně posílil proti všem světovým měnám. Poraženým se staly státní dluhopisy, které v očekávání rychlejšího ekonomického růstu a zvýšení inflace rychle poklesly a to nejen v USA, ale prakticky po celém světě. Výnos amerického státního desetiletého dluhopisu, který po Brexitu 6. července dosáhl svého historického minima 1,32 %, se do poloviny prosince prakticky zdvojnásobil a překročil hodnotu 2,6 %. Evropské akcie čekaly s růstem na výsledky italského referenda o reformě tamního politického systému až do začátku prosince. Vzhledem k tomu, že po referendu nenásledovaly předčasné volby a politická situace v Itálii byla stabilní, došlo k uklidnění v italském bankovním sektoru a akcie evropských bank pomohly evropským akciovým indexům přidat se k růstu akcií amerických.

Vyšší volatilitu z počátku roku Podfond využil k prodeji opcí na amerických trzích, v období před Brexitem se zaměřil hlavně na evropské trhy a před volbami v USA Podfond prodával opce opět na americké indexy. Investiční strategie Podfondu se v roce 2016 ukázala jako úspěšná a akcie Podfondu za rok 2016 vzrostly o 8,9 %.

STAV MAJETKU

AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2016 aktiva v celkové výši 301 328 tis. Kč. Ta jsou tvořena především vklady na bankovních účtech ve výši 14 692 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 286 636 tis. Kč.

PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 301 328 tis. Kč jsou tvořena zejména kapitálovými fondy ve výši 198 589 tis. Kč, ziskem po zdanění za účetní období 2016 ve výši 18 043 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 82 391 tis. Kč a nerozděleným ziskem z předchozích období ve výši 2 305 tis. Kč. Fondový kapitál Podfondu dosáhl k 31. 12. 2016 hodnoty 218 937 tis. Kč.

VÝHLED PRO ROK 2017

Přestože průměrná volatilita (měřená indexem VIX) byla v roce 2016 nižší než se původně čekalo, dokázal Podfond využívat jejího krátkodobého zvýšení k tvorbě zisku z prodeje opcí. V letošním roce očekáváme podobný scénář. Průměrná volatilita za celý rok 2017 by se měla pohybovat na úrovni roku 2016, ale podobně jako loni počítáme s jejími prudkými krátkodobými růsty vyvolanými zejména politickými událostmi v podobě voleb. V letošním roce nás totiž čekají volby v Nizozemsku, Francii, Německu, možná i v Itálii, všechny tyto volby výrazně ovlivní i jednání o podobě Brexitu.

Rychlý pokles indexu VIX z konce roku 2016 pokračoval i na počátku roku 2017, což nebylo způsobené jenom odstraněním nejistoty v podobě amerických voleb, ale i výrazným poklesem korelace jednotlivých akcií v důsledku rychlé rotace mezi různými sektory na základě výsledků voleb. S postupem času tato korelace opět stoupne a situaci na amerických trzích bude ovlivňovat i praktické naplňování očekávaných změn v hospodářské politice americké vlády. Zde se mohou ukázat rozpory mezi představami prezidenta a republikánského parlamentu, který dlouhodobě odmítá reformy za cenu zvyšování deficitu státního rozpočtu a bude požadovat nahrazení příjmů z výpadku korporátních daní zvýšením nebo zavedením

jiných daní nebo cel. Tato vyjednávání mohou opět zvyšovat volatilitu i samotnou hodnotu indexu S&P500, do které aktuálně investoři již zahrnuli všechny možné pozitivní vlivy hospodářské politiky nového amerického prezidenta.

V Praze dne 27. 4. 2017



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

Profil Podfondu

BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund, účetně a majetkově oddělená část jmění BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (IČO 037 50 604), dále také „Podfond“.

Účetním obdobím se pro účely této výroční zprávy rozumí období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016.

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:

BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund 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.

Identifikační údaje:

NID: 8085327673

DIČ: CZ683596900

Akcie:

Podfond vydává následující investiční akcie:

Akcie třídy A (dividendové): 35 381 ks kusové akcie na jméno, bez jmenovité hodnoty, v zaknihované podobě

Akcie třídy B (růstové): 165 990 ks kusové akcie na jméno, bez jmenovité hodnoty, v zaknihované podobě

Čistý obchodní majetek: 218 937 tis. Kč

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

AMISTA investiční společnost, a.s.

IČO: 274 37 558

Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00

Investiční společnost vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí České národní banky č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006.

Investiční společnost se na základě ust. § 642 odst. 3 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále také jen „Zákon“) 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 § 11 odst. 1 písm. b) Zákona ve spojení s § 38 odst. 1 Zákona, 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).

Investiční společnost vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Podfondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Podfondem, 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: **Radim Vitner**
narozen: 1976
vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

Radim Vitner je zaměstnán ve společnosti AMISTA investiční společnosti, a.s. na pozici portfolio manažera od 1. 7. 2011. Před příchodem do AMISTA investiční společnosti, a.s. pracoval deset let na pozici účetního a finančního analytika ve společnosti Zepter International s.r.o. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné ve společnostech SPT Telecom, a.s. a Královský pivovar Krušovice.

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

Ing. Radek Hub je zaměstnán ve společnosti AMISTA investiční společnost, a. s., na pozici portfolio manažera od 15. 3. 2016. Před příchodem do AMISTA investiční společnosti, a. s., 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: **BH Securities a.s.**
IČO 601 92 941
Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1

3. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONDU

Obchodní název: **Československá obchodní banka, a.s.**
Sídlo: Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
IČO: 000 01 350
Telefon: 224 114 438
Fax: 224 119 630

Československá obchodní banka, a.s. vykonává pro Podfond činnost depozitáře od 11. 05. 2015.

4. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI PODFONDU

Obchodní název: **BH Securities a.s.**
Sídlo: Na Příkopě 848/6, Praha 1, PSČ 110 00
IČO: 601 929 41
Telefon: 255 710 710

BH Securities a.s. vykonává činnost hlavního podpůrce Podfondu dle smlouvy ze dne 10. 3. 2016.

5. ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFONU, POKUD JE U TĚCHTO OSOB ULOŽENO NEBO TĚMITO OSOBAMI JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % MAJETKU PODFONU

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

6. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM

AMISTA investiční společnost, a.s., která je obhospodařovatelem Podfondu, uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své Výroční zprávě za rok 2016. Participace Fondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Podfondu.

Podfond v účetním období vyplatil obhospodařovateli odměny za zhodnocení kapitálu ve výši 2 955 tis. Kč.

7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL PODFONU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem v účetním období vyplaceny.

8. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU PODFONU

Majetek Podfondu ke dni ocenění je tvořen především peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 14 692 tis. Kč, vloženými prostředky u obchodníka ve výši 231 859 tis. Kč a nakoupenými opcemi v hodnotě 54 777 tis. Kč.

9. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Podfond nevyvíjel v účetním období žádné aktivity v této oblasti.

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

Podfond vzhledem ke svému předmětu podnikání neřeší problémy ochrany životního prostředí a v účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

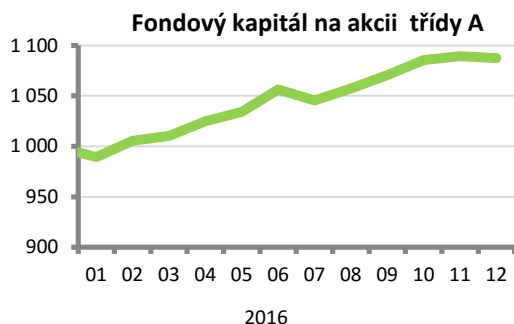
11. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU V ZAHRANIČÍ

Podfond není obchodní korporací a nemůže vytvářet organizační složku v zahraničí.

12. FONDOVÝ KAPITÁL PODFONU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

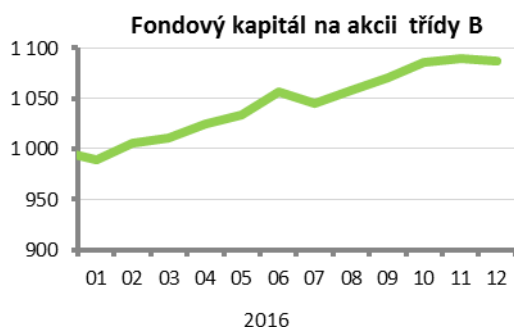
Akcíe třídy A (dividendové)

K datu:	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Fondový kapitál (Kč):	38 467 357	35 325 682
Počet vydaných investičních akcií (ks):	35 381	35 381
Fondový kapitál na 1 akcii (Kč):	1 087,2320	998,4365



Akcie třídy B (růstové)

K datu:	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Fondový kapitál (Kč):	180 469 594	145 815 959
Počet vydaných investičních akcií (ks):	165 990	146 044
Fondový kapitál na 1 akcii (Kč):	1 087,2317	998,4365



13. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJU UVEDENÝCH VE STATUTU PODFONDU

V účetním období byly provedeny níže uvedené změny statutu Podfondu:

Ke dni 10. 3. 2016 byl statut Podfondu změněn s ohledem na skutečnost, že společnost BH Securities a.s., IČO: 60192941, sídlem Praha 1, Na Příkopě 848/6, PSČ 110 00, se stala hlavním podpůrcem Podfondu ve smyslu ustanovení § 85 a násl. ZISIF a zároveň došlo ke změně sídla Podfondu.

Ke dni 18. 7. 2016 byl statut Podfondu změněn s ohledem na skutečnost, že od tohoto dne Podfond využívá vyrovnávací mechanismus, pomocí něhož vyrovnává možné porušení rovnosti mezi investory vlastními investiční akcie Podfondu po celé období, za které se vypočítává případný nárok na výkonnostní úplatu obhospodařovatele, a investory, kteří v průběhu tohoto období nově upíší investiční akcie Podfondu či požádají o odkup investičních akcií Podfondu, a to s ohledem na míru, jakou investice jednotlivých investorů naplňují předpoklady pro vznik nákladu na vypočtenou výkonnostní úplatu obhospodařovatelů.



Ke dni 20. 9. 2016 byl statut Podfondu změněn tak, že od tohoto data umožňuje minimální hodnotu vstupní investice každého investora do Fondu, resp. příslušného podfondu, který je kvalifikovaným investorem podle ustanovení § 272 odst. 1 písm. i) bod 2. ZISIF, ve výši 1 000 000 Kč (jeden milion korun českých), to však pouze při splnění předpokladu, že AMISTA, nebo jí pověřená osoba, písemně potvrdí, že se na základě informací získaných od tohoto investora důvodně domnívá, že tato investice do Fondu, resp. příslušného podfondu, odpovídá finančnímu zázemí, investičním cílům a odborným znalostem a zkušenostem v oblasti investic takového investora. Dále došlo k zpřesnění některých ustanovení týkajících se vyrovnávacího mechanismu.

Ke dni 31. 12. 2016 byly ve statutu Podfondu provedeny některé další úpravy za účelem zdokonalení vyrovnávacího mechanismu.

14. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

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

15. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Podfondu.

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. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

V souladu se Zákonem o účetnictví obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku včetně přílohy účetní závěrky a zprávu nezávislého auditora.

Účetní závěrka

BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund

Účetní jednotka:

BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund

Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město

Předmět podnikání: činnost investičního fondu

kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 27. 4. 2017

ROZVAHA k 31. 12. 2016 (tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	Poznámka	2016	2015
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	14 692	20 968
3a	v tom: splatné na požádání		14 692	20 968
11	Ostatní aktiva	5	286 636	191 658
	AKTIVA CELKEM		301 328	212 626

Označ.	PASIVA	Poznámka	2016	2015
4	Ostatní pasiva	6	82 391	31 485
12	Kapitálové fondy	7	198 589	178 836
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		2 305	0
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		18 043	2 305
	PASIVA CELKEM		301 328	212 626

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY			2016	2015
Podrozvahová aktiva			3 830 856	1 713 840
5	Pohledávky z opcí	14	3 529 528	1 501 214
8	Hodnoty předané k obhospodařování	14	301 328	212 626
Podrozvahová pasiva			3 373 561	1 305 163
13	Závazky z opcí	14	3 373 561	1 305 163

Účetní jednotka:

BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., BHS Fund I. – podfond BHS Option Income Fund

Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město

Předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 27. 4. 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
za období 1. 1. 2016 – 31. 12. 2016
(tis. Kč)

Označ.	TEXT	Poznámka	2016	2015
1	Výnosy z úroku a podobné výnosy	8	0	7
2	Náklady na úroky a podobné náklady	8	-196	0
4	Výnosy z poplatků a provizí	9	57	0
5	Náklady na poplatky a provize	10	-1 141	- 713
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	10	27 697	5 099
7	Ostatní provozní výnosy		0	5
9	Správní náklady	11	-7 424	-1 972
9b	z toho: ostatní správní náklady		-7 424	- 1 972
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		18 993	2 426
23	Daň z příjmů	13	-950	-121
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		18 043	2 305
****	Výsledek hospodaření před zdaněním		18 993	2 426
*****	Výsledek hospodaření po zdanění		18 043	2 305

Účetní jednotka:

BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund

Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město

Předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 27. 4. 2016

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
za období 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016
(tis. Kč)

	Kapitál. fondy	Nerozdělený zisk	Zisk/ ztráta	Celkem
Zůstatek k 11. 2. 2015	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	2 305	2 305
Převody do fondů/Výplata z fondů	178 836	0	0	178 836
Zůstatek 31. 12. 2015	178 836	0	2 305	181 141

	Kapitál. fondy	Nerozdělený zisk	Zisk/ ztráta	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2016	178 836	0	2 305	181 141
Převod výsledku hospodaření do nerozděleného zisku minulých let	0	2 305	-2 305	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	18 043	18 043
Převody do fondů/Výplata z fondů	19 753	0	0	19 753
Zůstatek 31. 12. 2016	198 589	2 305	18 043	218 937

Příloha účetní závěrky K 31. 12. 2016

BHS Fund I. - podfond BHS Option Income Fund

1. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Charakteristika Podfondu

Údaje o osobě

BHS Fund I. – podfond BHS Option Income Fund (dále také „Podfond“) je účetně a majetkově oddělená část jmění BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO 037 50 604.

Údaje o vzniku

Podfond byl vytvořen dne 4. 2. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele Fondu, byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 11. 2. 2015. Byl založen na dobu neurčitou.

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 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 za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 je nekonsolidovaná.

2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka Podfondu 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 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.

B. Investiční akcie

Dnem, kdy zašle investor finanční prostředky na účet Podfonde se tato platba zaúčtuje jako Závazků vůči investorovi. Tento závazek je zúčtován dnem, kterým jsou investiční akcie připsány na majetkový účet vlastníka cenných papírů (investora), který je veden administrátorem Podfonde 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 Podfonde 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 vyplátí 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.

C. 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,
- 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.

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. 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.

F. Přepoččet 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 vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

G. 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.

H. 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

V roce 2016 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Tis. Kč	2016	2015
Zůstatky na běžných účtech	14 692	20 968
Celkem	14 692	20 968

5. OSTATNÍ AKTIVA

Tis. Kč	2016	2015
Vložené prostředky z Interactive Brokers	231 859	190 748
Kladná reálná hodnota opcí	54 777	910
Celkem	286 636	191 658

6. OSTATNÍ PASIVA

Tis. Kč	2016	2015
Závazky z obchodních vztahů	359	245
Závazky ze srážek	56	98
Záporná reálná hodnota opcí	63 844	10 750
Závazky z vydání investičních akcií	13 430	20 000
Dohadné účty pasivní	3 338	271
Závazek ze splatné daně z příjmů právnických osob	853	121
Ostatní závazky	511	0
Celkem	82 391	31 485

Závazky z obchodních vztahů jsou tvořeny zejména z faktur za obhospodařování za listopad 2016 ve výši 275 tis. Kč (2015: 215 tis. Kč) a za administraci za prosinec 2016 ve výši 66 tis. Kč (0 tis. Kč).

Dohadné účty jsou tvořeny zejména dohadnou položkou na obhospodařování za prosinec 2016 ve výši 274 tis. Kč (2015: 216 tis. Kč) a dohadnou položkou na výkonnostní odměnu za rok 2016 ve výši 2 955 tis. Kč (2015: 0 tis. Kč).

Závazek ze splatné daně z příjmů právnických osob 853 tis. Kč (2015: 121 tis. Kč) je tvořen z celkové předpokládané daňové povinnosti k 31. 12. 2016 ve výši 950 tis. Kč (2015: 121 tis. Kč), z toho bylo uhrazeno na zálohách 97 tis. Kč (2015: 0 tis. Kč).

Podfond evidoval k 31. 12. 2015 závazky z upsaných investičních akcií ve výši 20 000 tis. Kč.

7. KAPITÁLOVÉ FONDY

2016:

TŘÍDA A

	Počet akcií	Hodnota v tis Kč
Zůstatek k 1. 1. 2016	35 381	35 000
Investiční akcie vydané	0	0
Zůstatek k 31. 12. 2016	35 381	35 000

TŘÍDA B

	Počet akcií	Hodnota v tis Kč
Zůstatek k 1. 1. 2016	146 044	143 836
Investiční akcie vydané	23 446	23 500
Investiční akcie odkoupené	3 500	3 747
Zůstatek k 31. 12. 2016	165 990	163 589

2015:

TŘÍDA A

	Počet akcií	Hodnota v tis Kč
Zůstatek k 11. 2. 2015	0	0
Investiční akcie vydané	35 381	35 000
Zůstatek k 31. 12. 2015	35 381	35 000

TŘÍDA B

	Počet akcií	Hodnota v tis Kč
Zůstatek k 11. 2. 2015	0	0
Investiční akcie vydané	146 044	143 836
Zůstatek k 31. 12. 2015	146 044	143 836

8. ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

Tis. Kč	2015
Výnosy z úroků a podobné výnosy	7
Náklady na úroky a podobné náklady	- 0
Čistý úrokový výnos	- 7

Podfond neuplatnil ani neprominul úroky z prodlení.

9. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Tis. Kč	2016	2015
Výnosy z poplatků a provizí	57	0
Náklady na poplatky a provize	-1 141	-713
Celkem	-1 084	-713

10. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Tis. Kč	2016	2015
Zisk (ztráta) z operací s cennými papíry a opcemi	27 622	5 099
Kurzové rozdíly	75	0
Celkem	27 697	5 099

11. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Tis. Kč	2016	2015
Ostatní správní náklady	7 424	1 972
z toho náklady na obhospodařování	3 169	1 171
náklady výkon funkce	120	70
náklady na administraci	578	322
náklady na výkonnostní odměnu	2 955	0
náklady na depozitáře	363	242
náklady na audit	115	115
náklady na účetnictví	60	40
náklady na služby daňového poradce	6	0
ostatní náklady	58	12
Celkem	7 424	1 972

Podfond neměl v roce 2016 ani v roce 2015 žádné zaměstnance. Portfolio manažer byl zaměstnancem investiční společnosti.

Úplata investiční společnosti jako obhospodařovateli Podfondu za obhospodařování Podfondu se skládá z pevné roční úplaty a výkonnostní úplaty. Měsíční úplata Investiční společnosti jako obhospodařovateli Fondu za obhospodařování Podfondu se vypočte jako 0,15 % z hodnoty fondového kapitálu Podfondu ke konci každého kalendářního měsíce před zaúčtováním výkonnostního poplatku a nákladu na daň z příjmu. Tato částka se pak sníží o částku měsíčního nákladu na administraci a nákladu za výkon funkce. Minimální měsíční úplata je ve výši 10 tis. Kč na základě Smlouvy o výkonu funkce.

Výkonnostní úplata investiční společnosti činí 25 % z růstu hodnoty fondového kapitálu Podfondu převyšujícího zhodnocení 5 % p.a. a stanovuje se průběžně vždy jednou za měsíc při stanovení hodnoty akcie Podfondu dle vzorce uvedeného ve statutu v bodu 7.3.2.

Úplata investiční společnosti jako administrátorovi Podfondu za administraci Podfondu činí 0,1 % ročně z průměrného roční hodnoty aktiv Podfondu, s minimální měsíční úplatou ve výši 51 tis. Kč za každý započatý měsíc (do 31. 8. 2016 minimální měsíční úplata 46 tis. Kč), v kterém Investiční společnost administraci Podfondu provádí.

Úplata depozitáři za výkon činnosti depozitáře pro Podfond činí v souladu s depozitářskou smlouvou 30 tis. Kč za každý započatý kalendářní měsíc.

Na základě Smlouvy o právech a povinnostech při vedení účetní evidence a o úhradě úplaty za vedení prvotní účetní evidence účtuje administrátor měsíční částku ve výši 5 tis. Kč.

Úplata auditorské společnosti KPMG Česká republika Audit, s.r.o. za rok 2016 činí 115 tis. Kč (k 31. 12. 2015; 115 tis. Kč).

12. ČLENĚNÍ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

Tis. Kč	ČR		EU (GB)		ostatní	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Výnosy z úroků a podobné výnosy	-	-	-	-	-	-
Náklady na úroky a podobné náklady	-	-	-196	-	-	-
Výnosy z poplatků a provizí	57	0	-	-	-	-
Náklady na poplatky a provize	-	-	-1 141	-713	-	-
Zisk nebo ztráta z finančních operací	75	79	28 133	5 020	-511	-
Provozní náklady	-7 424	-1 972	-	-	-	-
Daň z příjmu	-950	-121	-	-	-	-
Celkem	-8 242	-2 014	26 796	4 307	-511	0

13. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. Splatná daň z příjmů

Tis. Kč	2016	2015
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	18 993	2 426
Základ daně	18 993	2 426
Základ daně po odečtení daňové ztráty	18 993	2 426
Daň vypočtená	950	121

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. Podfond s přihlédnutím k zásadě opatrnosti neúčtuje o odložené daňové pohledávce. Podfondu nevznikl k 31. 12. 2016 odložený daňový závazek (daňový závazek k 31. 12. 2015: 0 Kč).

14. PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

Podrozvahová aktiva

Tis. Kč	2016	2015
Pohledávky z opcí	3 529 528	1 501 214
Hodnoty předané k obhospodařování	301 328	212 626
Celkem	3 830 856	1 713 840

Podrozvahová pasiva

Tis. Kč	2016	2015
Závazky z opcí	3 373 561	1 305 163
Celkem	3 373 561	1 305 163

15. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 Podfond evidoval následující vztahy s níže uvedenými spřízněnými osobami:

K 31. 12. 2016 v tis. Kč	Závazky
BHS Fund I. - BHS Option Income Fund, investiční proměnným základ. kapitálem	4
Celkem	4

Závazek vůči BHS Fund I. – BHS Option Income Fund, investiční fond s proměnným základ. kapitálem představuje závazek dle smlouvy o Plnění povinností dle dohody FATCA.

K 31. 12. 2016 Podfond neevidoval žádné pohledávky, výnosy ani náklady za spřízněnými osobami.

Za období od 4. 2. 2015 do 31. 12. 2015 Podfond evidoval následující vztahy s níže uvedenými spřízněnými osobami:

K 31. 12. 2015 v tis. Kč	Pohledávky
BHS Fund I. - BHS Option Income Fund, investiční proměnným základ. kapitálem	12
Celkem	12

K 31. 12. 2015 Podfond neevidoval žádné závazky, výnosy ani náklady za spřízněnými osobami.



16. HODNOCENÍ 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. Základním nástrojem omezování rizik je přijatý limitní systém definující soustavu limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Soustava limitů je navržena tak, aby zajistila splnění požadavků kladených na diverzifikaci aktiv Fondu v souladu s Nařízením vlády č. 243/2013 v aktuálním znění a dále všech limitů, které jsou uvedeny ve statutu Fondu. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztržena 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 Fondu 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 je řízeno prostřednictvím sledování vzájemné vyváženosti objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby byl Fond 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. 2016				
Pohledávky za bankami	14 692	0	0	14 692
Ostatní aktiva	286 636	0	0	286 636
Celkem	301 328	0	0	301 328
Ostatní pasiva	81 538	853	0	82 391
Vlastní kapitál	0	0	218 937	218 937
Celkem	81 538	853	218 937	301 328
GAP	219 790	-853	-218 937	0
Kumulativní GAP	219 790	218 937	0	0

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Bez specifikace	Celkem
K 31. 12. 2015				
Pohledávky za bankami	20 968	0	0	20 968
Ostatní aktiva	191 658	0	0	191 658
Celkem	212 626	0	0	212 626
Ostatní pasiva	31 364	121	0	31 485
Vlastní kapitál	0	0	181 141	181 141
Celkem	31 364	121	181 141	212 626
GAP	181 262	-121	-181 141	0
Kumulativní GAP	181 262	181 141	0	0

18. ÚROKOVÉ RIZIKO

Úroková citlivost majetku a dluhů Podfondu

Tis. Kč	Do 3 měs	Bez specifikace	Celkem
K 31. 12. 2016			
Pohledávky za bankami	14 692	0	14 692
Ostatní aktiva	231 859	54 777	286 636
Celkem	246 551	54 777	301 328

V roce 2016 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, které nejsou citlivé na změny úrokové míry.

Tis. Kč	Do 3 měs	Bez specifikace	Celkem
K 31. 12. 2015			
Pohledávky za bankami	20 968	0	20 968
Ostatní aktiva	190 748	910	191 658
Celkem	211 716	910	212 626

V roce 2015 se úroková citlivost aktiv shoduje s tabulkou, kde je uvedena doba splatnosti jednotlivých aktiv s výjimkou položek Ostatní pasiva a Vlastní kapitál, která nejsou citlivá na změny úrokové míry.

19. MĚNOVÉ RIZIKO

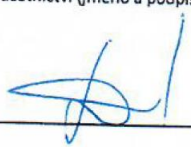
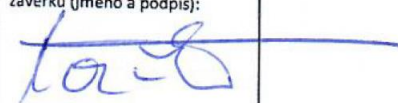
Devizová pozice Podfondu

Tis. Kč	EUR	GBP	USD	Ostatní	CZK	Celkem
K 31. 12. 2016						
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	14 692	14 692
Ostatní aktiva	1 270	342	60 369	1 221	223 434	286 636
Celkem	1 270	342	60 369	1 221	238 126	301 328
Ostatní pasiva	38	0	63 806	0	18 547	82 391
Vlastní kapitál	0	0	0	0	218 937	218 937
Celkem	38	0	63 806	0	237 484	301 328
Čistá devizová pozice	1 232	342	-3 437	1 221	642	0

Tis. Kč	EUR	GBP	USD	Ostatní	CZK	Celkem
K 31. 12. 2015						
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	20 968	20 968
Ostatní aktiva	2 796	1 387	10 261	710	176 504	191 658
Celkem	2 796	1 387	10 261	710	197 472	212 626
Ostatní pasiva	1 030	196	9 413	110	201 877	212 626
Celkem	1 030	196	9 413	110	201 877	212 626
Čistá devizová pozice	1 766	1 191	848	600	-4 405	0

20. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu Účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. 12. 2016

Sestaveno dne: 27. 4. 2017	Podpis statutárního orgánu: 	Osoba zodpovědná za účetnictví (jméno a podpis): 	Osoba zodpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis): 
-------------------------------	--	---	--



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 investory 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 2016, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2016 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 2016 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2016 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

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., is a Czech limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative (“KPMG International”), a Swiss entity.

Obchodní rejstřík vedený
Městským soudem v Praze
o 2628 C, vložka 24165

IČO 49619187
DIČ CZ096001990
ID datové schránky: 8h3g9n

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 obdržенých 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 ve 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, 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.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem 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 II. – podfond BHS Option Income Fund k 31. prosinci 2016, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 27. dubna 2017

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

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Director
Evidenční číslo 2195