

Výroční zpráva

2022

BHS Fund II. – podfond dluhopisový

OBSAH

Čestné prohlášení.....	4
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu	5
Profil Podfondu.....	8
Účetní závěrka k 31. 12. 2022.....	16
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2022	19
Zpráva auditora	53

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

Versute IS	Versute investiční společnost, a.s., IČO: 087 87 131, se sídlem Legerova 578/70, 120 00, Praha 2
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 II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 038 46 784, se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1 obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20487
Podfond	BHS Fund II. – podfond BHS dluhopisový, NID: 75160978
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

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
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů

Čestné prohlášení

Jako oprávněná osoba Fondu, tímto prohlašuji, že při vynaložení veškeré náležité péče, podle našeho nejlepšího vědomí a svědomí podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace a podnikatelské činnosti

V Praze dne 27. 4. 2023



BHS Fund II. – podfond dluhopisový

Versute investiční společnost, a.s.

Předseda správní rady

[Ing. Luděk Palata](#)

pověřený zmocněnec

Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu

Fond	BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 038 46 784, se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1 obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20487
Podfond	BHS Fund II. – podfond BHS dluhopisový, NID: 75160978
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

1. ČINNOST PODFONU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

V Účetním období Podfond v rámci své činnosti udržoval své portfolio investic v korporátních dluhopisech a doplňkově v akciích. Investice do dluhopisů směřujeme do společností, kde vložené finanční prostředky podporují především expanzi na nové trhy, zvyšování zisku investicemi do vývoje výrobků/služeb s vyšší přidanou hodnotou, do zvyšování produktivity a do efektivity řízení podniku.

Trendem v oblasti malých a středních podniků budou i nadále investice do automatizace výroby (Průmysl 4.0), internet věcí, cloud a jiné, což bude pro řadu podniků znamenat nemalé investice. Zde se otevírá prostor pro soukromý kapitál, ať již ve formě přímých investic, nebo ve formě dluhového financování. V posledních letech se v rámci ČR již investoři naučili zhodnocovat své finanční prostředky formou investic nejen do dluhopisů velkých společností (ČEZ, ČD, CPI), ale také do dluhopisů malých a středních firem. Tyto nástroje patří ke korporátním dluhopisům spekulativního stupně, a díky tomu nabízejí svým investorům vyšší výnos s akceptací rizika vyplývajícího z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních nástrojů i investičních nástrojů s vyšším investorským rizikem.

V průběhu sledovaného období roku 2022 došlo k rozšíření portfolia o dluhopis SazkaG 4 1/8 11/20/24 a v rámci doplňkových akcií o akcie Komerční banky. Na druhou stranu bylo portfolio sníženo o dluhopis developerské společnosti HB Reavis (dluhopis HBREGR 4.85 01/08/25), kdy Podfond přistoupil na nabídku emitenta ohledně zpětného odkupu. V rámci doplňkových akcií realizoval prodej akcií ČEZ a Shell a IBM. U dlouhodobých investic v zahraničních měnách Podfond dále zajišťoval měnové riziko pomocí měnových swapů.

Celkové saldo investic v Účetním období bylo záporné, když Podfond musel zpeněžit část pozic k získání finančních prostředků na zpětné odkupy investičních akcií.

Dluhopisový trh, kam směřuje většina investic Podfondu, byl v roce 2022 pro investory velmi náročný. Dle Deutsche Bank byl dokonce uplynulý rok prvním, za více než 150 let, kdy americké 10-leté dluhopisy i akciový index S&P 500 oslabily shodně o více než 10 %. Dluhopisy přitom ve skutečnosti ztratily 17 %, index S&P 500 odepsal 18 %. Vývoj na trhu byl v uplynulém roce jednoznačně ovlivněn rostoucími úrokovými sazbami, které byly a jsou odrazem inflace, která se k nelibosti centrálních bankéřů drží tvrdohlavě na vysokých úrovních.

V České republice ČNB zvyšovala úrokové sazby pouze v první polovině roku. S obměnou křesel v bankovní radě došlo v politice ČNB ke změně a ty tak od druhé poloviny roku stagnovaly. Většina členů bankovní rady ČNB je přesvědčena o tom, že úrokové sazby již není třeba dále zvyšovat. Modelově by sazby měly být nastaveny tak, aby se inflace v horizontu čtyř čtvrtletí dostala k cíli. Centrální bankéři však hledí i na další

faktory – vliv sazeb na nezaměstnanost či hospodářský růst. Případné další zvyšování sazeb by mohlo zanechat v ekonomice viditelnější negativní dopady. Poukazuje se na dramatický meziroční propad hypotečního trhu nebo citelný pokles nových firemních úvěrů.

V boji s inflací měla ČNB v roce 2022 silného spojence, a tím byla česká koruna. Ta se dostala vůči euru na nejsilnější úroveň za 14 let. Silná koruna tak tlumí dovážené inflační tlaky. Síla koruny určitě překvapuje i samotné členy bankovní rady, je silnější, než činí jejich prognózy.

Pandemie Covid 19 již neměla na činnost Podfondu v roce 2022 žádný vliv. Ani nepřímo již Covid 19 kapitálové trhy znatelněji neovlivňoval. Nové riziko, které se v roce 2022 objevilo, je geopolitické napětí způsobené vpádem ruských vojsk na Ukrajinu a s tím související kroky západního světa. Ten v rámci podpory Ukrajiny uvalil na Rusko řadu sankcí. Dá se očekávat, že pokud bude ruská agrese na Ukrajině dále pokračovat, přísnost sankcí proti Rusku se bude dále zvyšovat.

1.1. HOSPODAŘENÍ FONDU

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za 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 výsledkem hospodaření ve výši 8 468 tis. Kč před zdaněním.

Zisk byl pozitivně ovlivněn prodeji akcií ve výši 10 604 tis. Kč, výnosy z dividend ve výši 1 660 tis. Kč, přeceněním stávajícího portfolia ve výši 1 597 tis. Kč včetně přecenění finančních měnových derivátů ve výši 1 073 tis. Kč. Zisk byl negativně ovlivněn především ztrátou z prodeje dluhopisů ve výši 4 182 tis. Kč a správními náklady podfondu ve výši 2 559 tis. Kč.

1.2. STAV MAJETKU PODFONDU

Hodnota portfolia Podfondu meziročně poklesla o 27,20 % (tj. o 35 614 tis. Kč). Pokles byl ovlivněn zejména poklesem stavu dluhových cenných papírů (o 25,32 %, tj. 23 488 tis. Kč) z důvodu prodeje 20 000 ks dluhopisu Gevorkyan ve výši 18 983 tis. Kč a dluhopisu HB Reavis ve výši 8 130 tis. Kč spolu s poklesem stavu akcií o 33,25 % (tj. o 7 525 tis. Kč) z důvodu prodeje dvou akciových titulů a poklesem stavu pohledávek za bankami o 34,36 % (tj. o 4 672 tis. Kč).

Portfolio Podfondu je financováno z 99,06 % vlastními zdroji plynoucí z emise investičních akcií.

AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 95 322 tis. Kč. Ta jsou tvořena dluhovými cennými papíry ve výši 69 292 tis. Kč, akciemi ve výši 15 105 tis. Kč, pohledávkami za bankami ve výši 8 926 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 1 999 tis. Kč.

Struktura aktiv v procentech (%):

	31. prosinec 2022	31. prosinec 2021
Pohledávky za bankami	9,36	10,39
Dluhové cenné papíry	72,69	70,86
Akcie	15,85	17,28
Ostatní aktiva	2,10	1,47

PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 95 322 tis. Kč byla tvořena zejména fondovým kapitálem Podfondu ve výši 94 431 tis. Kč (příčemž výsledek hospodaření běžného období byl 8 187 tis. Kč, výsledek hospodaření min. let byl 5 418 tis. Kč, kapitálové fondy 81 614 tis. Kč a oceňovací rozdíly -788 tis. Kč) a dále ostatními pasivy, která byla tvořena především závazky za akcionáři, závazky z obchodních vztahů, daňovými závazky a dohadnými účty pasivními, v celkové výši 891 tis. Kč.

Struktura pasiv v procentech (%):

	31. prosinec 2022	31. prosinec 2021
Ostatní pasiva	0,94	2,06
Fondový kapitál	99,06	97,94

2. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

Podfond se bude nadále věnovat vyhledávání a vyhodnocování nových investičních příležitostí, a to nejen na domácím českém trhu, ale také v zahraničí. V červenci 2023 v portfoliu Podfondu maturuje dluhopis Gevorkyan 6.25/23, jenž tvoří významnou část portfolia. Finanční prostředky získané touto maturitou budou zpětně zainvestovány na základě analýzy ekonomické výhodnosti s vysokým důrazem na „kvalita emitenta“.. Vzhledem k současné i očekávané výši úrokových sazeb lze předpokládat zainvestovatování za vyšší úrokový výnos.

Rok 2023 by měl být z hlediska vývoje inflace i úrokových sazeb rokem návratu do normálu. Centrální banky napříč světem očekávají, že inflační tlaky budou pozvolna slábnout. Pozornost obchodníků bude přirozeně i nadále směřovat ke krokům centrálních bank, avšak spíše v tom směru, kdy a na jaké úrovni dosáhnou sazby svého vrcholu a zdali s sebou přinesou ekonomickou recesi či nikoliv.

Profil Podfondu

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODFONDU

NÁZEV FONDU:	BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
NÁZEV PODFONDU:	BHS Fund II. – podfond BHS dluhopisový
NID/ DIČ/ LEI:	03846784/ 75160978/ CZ684578308/
SÍDLO	Anežská 986/10, Praha 1, 110 00
ISIN:	CZ0008043379
OBHOSPODAŘOVATEL FONDU:	Versute investiční společnost, a.s.
ADMINISTRÁTOR FONDU:	Versute investiční společnost, a.s.
DEPOZITÁŘ:	Československá obchodní banka, a.s.
AUDITOR:	KRESTON Audit FIN, s.r.o.
DATUM VZNIKU FONDU:	02.08.2018
Doba trvání fondu	Na dobu neurčitou
FREKVENCE OCEŇOVÁNÍ A OBCHODOVÁNÍ:	měsíčně
DOPORUČENÝ INVESTIČNÍ HORIZONT:	3–5 let
MINIMÁLNÍ VÝŠE INVESTICE:	125 000 EUR (nebo ekvivalent v CZK) pro kvalifikovaného investora; minimálně podle ustanovení § 272 odst. 1 písm. i) zákona o investičních společnostech a investičních fondech (1 000 000 CZK za splnění určitých podmínek)
VSTUPNÍ POPLATEK:	0–3 %
VÝSTUPNÍ POPLATEK:	Do 2 let od investice 5 %, po 2 letech 0 %
ÚPLATA ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ:	1,2 % z hodnoty aktiv p.a.
Fondový kapitál – investiční část	94 431 tis. Kč
Celková aktiva – investiční část	95 322 tis. Kč
Počet investičních akcií	83 252 425
Hodnota fondového kapitálu na akcii k 31.12.2022	1,1342

Vznik:

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účtelně 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 20487 dne 2. 3. 2015. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 23. 12. 2014.

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: Versute IS, Legerova 578/70, 120 00 Praha 2, tel: 704 970 643. Webové stránky Podfondu jsou <https://versuteis.cz>

Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou dne 26. 7. 2018 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 2. 8. 2018.

Akcie:

Akcie: 83 252 425 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie třídy A)

Fondový kapitál: 94 431 tis. Kč

Orgány Podfondu

Předseda správní rady: [Versute investiční společnost, a.s.](#) (od 1. 10. 2022)
IČO: 087 87 131

Sídlo: Legerova 578/70, 120 00 Praha 2

Zastoupení právnické osoby [Luděk Palata](#), pověřený zmocněnec (od 1. 10. 2022)

Předseda správní rady: AMISTA investiční společnost, a.s. (2. 3. 2015 do 30. 9. 2022)

IČO: 274 37 558

Sídlo: Pobřežní 620/3, 186 00 Praha 8

Zastoupení právnické osoby [Ing. Michal Kusák](#), pověřený zmocněnec (od 11. 11. 2021 do 30. 9. 2022)

Fond má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat tento investiční fond, a je obhospodařován prostřednictvím této osoby.

Správní radě náleží v souladu se zákonem o obchodních korporacích obchodní vedení a dohled nad činností společnosti v plném rozsahu. Pouze správní rada určuje základní zaměření obchodního vedení společnosti a základní zaměření dohledu nad činností společnosti. Do působnosti správní rady náleží jakákoliv věc týkající se společnosti, ledaže ji zákon o obchodních korporacích svěřuje do působnosti valné hromady. Do působnosti správní rady patří rovněž obhospodařování a administrace společnosti v souladu se zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. Člen správní rady má jediného člena.

Člen správní rady určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Člen správní rady disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti.

Člen správní rady nezřídil žádný poradní orgán, výbor či komisi.

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 období od 1. 10. 2022 do 31. 12. 2022 obhospodařovala a administrovala Fond Versute IS.

Versute IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2022/051008/CNB/570 ze dne 25. 5. 2022, jež nabylo právní moci dne 10. 6. 2022.

Versute 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).

Versute IS vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Podfondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu investiční akcii vydávanou Podfondem, zajištění vydávání a odkupování investičních 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.).

V období od 1. 1. 2022 do 30. 9. 2022 obhospodařovala a administrovala Fond AMISTA IS.

AMISTA IS vykonávala 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 Podfondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu investiční akcii vydávanou Podfondem, zajištění vydávání a odkupování investičních 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

Bohumil Pavlica

narozen: 1975

vzdělání: Univerzita J. A. Komenského

Bohumil Pavlica je zaměstnán ve společnosti Versute IS na pozici portfolio manažer od 1. 7. 2022. Před příchodem do Versute IS pracoval 18 let ve společnosti BH Securities a.s. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné ve společnostech IPB, a.s., ČSOB, a.s. a Patria Finance, a.s.

Portfolio manažer

Radim Vitner

narozen: 1976

vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

Radim Vitner je zaměstnán ve společnosti AMISTA IS na pozici portfolio manažer od 1. 7. 2011. Před příchodem do AMISTA IS 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 a.s.

Portfolio manažer

Ing. Robert Mocek

narozen: 1961

vzdělání: Vysoká škola dopravy a spojů, Žilina, fakulta Provozně-ekonomická

Před příchodem do AMISTA IS poskytoval konzultace v oblasti financování podnikatelských projektů a poradenství v oblasti privátního bankovníctví a správy majetku v rámci svého živnostenského oprávnění. Před tímto obdobím pracoval více než 25 let v bankovníctví na manažerských postech v oblasti privátního bankovníctví a správy aktiv.

Portfolio manažer

Vojtěch Ruffer, MSc.

narozen: 1995

vzdělání: Vrije Universiteit Amsterdam, obor Finance

Do AMISTA IS nastoupil jako absolvent magisterského studia na Vrije Universiteit v Amsterdamu. Vystudoval obor Finance se zaměřením na kapitálové trhy, oceňování aktiv a finanční deriváty. Před studiem v Nizozemsku pracoval v Raiffeisenbank, a.s. na oddělení Corporate Development, které se specializovalo na zlepšování interních procesů, projektový management a analytickou podporu obchodním útvarům a vyššímu managementu banky.

Portfolio manažer

Ing. Michal Kusák, PhD.

narozen: 1973

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, Mezinárodní obchod, Podniková ekonomika a management

Do AMISTA IS nastoupil po více jak dvaceti letech zkušeností v oblasti řízení investic a podnikových financí. V průběhu své kariéry pracoval jako konzultant fúzí a akvizic (M&A), na transakcích financovaných korporátním i privátním kapitálem (private equity). Naposledy působil v přední mezinárodní poradenské společnosti BDO Advisory s.r.o. a v oblasti řízení rizik u společnosti Aon Central and Eastern Europe a.s.

4. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

Obchodní firma: Československá obchodní banka, a.s. (od 18. 9. 2018)
Sídlo: Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
IČO: 000 01 350

5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

V Účetním období pro Podfond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby, Podfond neměl hlavního podpůrce.

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

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

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

Veruste IS jako obhospodařovatel Fondu 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.

AMISTA IS jako předchozí obhospodařovatel Fondu 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 PODFONU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL PODFONU

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

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

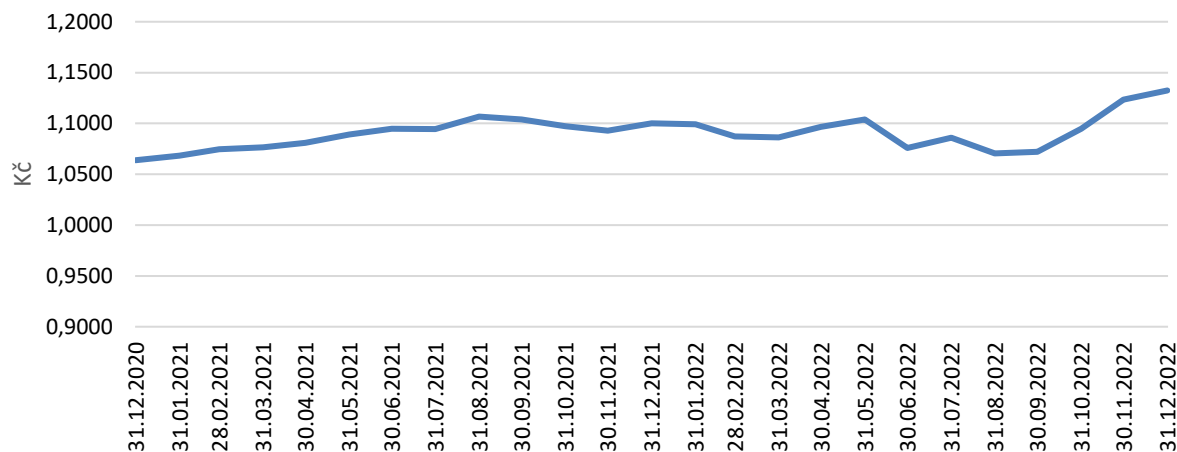
Majetek Podfondu byl ke Dni ocenění tvořen dluhovými cennými papíry ve výši 69 292 tis. Kč (pořizovací cena: 67 905 tis. Kč), akciemi ve výši 15 105 tis. Kč (pořizovací cena: 15 887 tis. Kč), peněžními prostředky na bankovních účtech ve výši 8 926 tis. Kč (9,36 %) a ostatními aktivy ve výši 1 999 tis. Kč (2,10 %). Tabulka níže uvádí jednotlivé cenné papíry jejichž hodnota přesahuje 1 % majetku Podfondu.

Titul	ISIN	Procentuální zastoupení	Reálná hodnota (Kč)	Pořizovací hodnota (Kč)
Dluhopis GEVORKYAN 6,25/23	CZ0000001037	21,68 %	20 661 900	20 904 368
Dluhopis EPHFIN 4,50/25	CZ0003524464	9,94 %	9 478 750	10 000 000
Dluhopis Sazka GR. 5,20/24	CZ0003522930	10,17 %	9 691 110	10 000 000
Dluhopis Sazka 3,875 %/27 EUR	XS2113253210	6,44 %	6 137 277	6 971 747
Dluhopis Dr. Max	CZ0000001318	9,68 %	9 227 332	10 014 306
Dluhopis Fortbet	CZ0000001383	9,86 %	9 394 538	10 014 484
iShares Euro High Yield Corporate ETF	IE00B66F4759	6,33 %	6 042 538	7 455 673
Akcie ČEZ	CZ0005112300	2,42 %	2 310 000	1 209 950
Akcie Moneta Money Bank	CZ0008040318	2,95 %	2 812 000	2 793 500
Akcie Komerční banka	CZ0008019106	4,12 %	3 930 000	4 428 000

10. FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

K datu:	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	94 431 215	128 242 597	122 765 048
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období (ks):	83 252 425	116 558 650	115 391 976
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	3 198 280	9 035 985	69 673 328
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období (ks):	36 504 505	7 869 311	46 797 846
Fondový kapitál Podfondu na 1 investiční akcii (Kč):	1,1342	1,1002	1,0638

Vývoj hodnoty akcie tř. A



11. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU PODFONDU

Změna osoby Administrátora a Obhospodařovatele a změna v souvislosti s outsourcingem účetnictví ze strany Administrátora od 1. 10. 2022 jsou uvedeny ve statutu Fondu.

V průběhu Účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Podfondu.

12. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

13. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

14. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAŽÍCH

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.

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

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

16. 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.

17. INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ V ODVĚTVÍ FINANČNÍCH SLUŽEB (NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2019/2088 – SFDR)

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

18. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

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

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

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

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

Účetní závěrka k 31. 12. 2022

BHS Fund II. – podfond dluhopisový

Účetní jednotka: BHS Fund II. - Private Equity,
investiční fond s proměnným základním kapitálem,
a.s. BHS Fund II. – podfond BHS dluhopisový
Sídlo: Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1
Předmět podnikání: činnost investičního fondu
kvalifikovaných investorů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 27.4.2023

ROZVAHA k 31. 12. 2022

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	8 926	13 598
	v tom: a) splatné na požádání		8 926	13 598
5	Dluhové cenné papíry	5	69 292	92 780
	v tom: b) vydané ostatními osobami		69 292	92 780
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	15 105	22 630
11	Ostatní aktiva	7	1 999	1 928
Aktiva celkem			95 322	130 936

tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	8	891	2 694
Cizí zdroje celkem			891	2 694
12	Kapitálové fondy	9	81 614	117 865
13	Oceňovací rozdíly	10	-788	4 959
	z toho: a) z majetku a závazků		-788	4 959
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulého období	11	5 418	5 126
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		8 187	292
Vlastní kapitál celkem			94 431	128 242
Pasiva celkem			95 322	130 936

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
k 31. 12. 2022

v tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
	Podrozvahová aktiva		19 704	15 506
4	Pohledávky z pevných termínových operací	13	19 704	15 506
8	Hodnoty předané k obhospodařování	12	95 322	130 936
	Podrozvahová pasiva		18 483	14 958
12	Závazky z pevných termínových operací	13	18 483	14 958

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

tis. Kč		Poznámka	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
3	Výnosy z akcií a podílů	14	11 944	720
	z toho: c) ostatní výnosy z akcií a podílů		11 944	720
5	Náklady na poplatky a provize	15	-14	-2
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16	-1 073	1 799
9	Správní náklady	17	-2 240	-2 185
	z toho: b) ostatní správní náklady		-2 240	-2 185
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		8 617	332
23	Daň z příjmů	18	-430	-40
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		8 187	292

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2022

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta předchozích období	Oceňovací rozdíly	Čistý zisk/ztráta za účetní období	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2021	116 547	1 068	1 495	3 655	122 765
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	3 464	0	3 464
Změna účetních metod	0	404	0	0	404
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	292	292
Převody do fondů	0	3 655	0	-3 655	0
Emise akcií	9 781	0	0	0	9 781
Odkup akcií	-8 463	0	0	0	-8 463
Ostatní změny	0	-1	0	0	-1
Zůstatek k 31. 12. 2021	117 865	5 126	4 959	292	128 242
Zůstatek k 1. 1. 2022	117 865	5 126	4 959	292	128 242
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	-5 747	0	-5 747
Čistý zisk/ztráta z účetní období	0	0	0	8 187	8 187
Převody do fondů	0	292	0	-292	0
Emise akcií	3 504	0	0	0	3 504
Odkupy akcií	-39 755	0	0	0	-39 755
Zůstatek k 31. 12. 2022	81 614	5 418	-788	8 187	94 431

Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2022

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

Versute IS	Versute investiční společnost, a.s., IČO: 087 87 131, se sídlem Legerova 578/70, 120 00, Praha 2
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 II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 038 46 784, se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, PSČ 110 00 Praha 1 obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20487
Podfond	BHS Fund II. – podfond BHS dluhopisový NID: 75160978
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

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
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů

BHS Fund II. – podfond dluhopisový

Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

BHS Fund II. – podfond BHS dluhopisový (dále jen „Podfond“) je účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu, IČO: 038 46 784, 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 26. 7. 2018 rozhodnutím statutárního ředitele investičního fondu kvalifikovaných investorů BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 2. 8. 2018. Byl založen na dobu neurčitou.

Informace o obhospodařovateli

Podfond je obhospodařován Versute IS, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku v Podfondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto Podfondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administrátorem Podfondu je Versute IS.

Informace o depozitáři

Depozitářem Podfondu je společnost Československá obchodní banka, a. s., IČO: 000 01 350 se sídlem Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57. Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Podfondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Podfondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Podfondu.

Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Podfondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi investory Podfondu a Versute IS, obsahuje investiční strategii Podfondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Podfondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním investičních akcií Podfondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata za obhospodařování majetku Podfondu je hrazena Versute IS z majetku Podfondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty apod. Veškeré další náklady související s obhospodařováním Podfondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Podfondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Údaje o cenných papírech Podfondu

Akcie třídy A (růstové): 83 252 425 kusů investičních akcií
Forma: zaknihovaný cenný papír na jméno

Předmět podnikání Podfondu

Činnost investičního Podfondu kvalifikovaných investorů podle ZISIF je vykonávána ode dne 26. 7. 2018.

Sídlo Podfondu

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

Identifikační údaje:

NID: 751 60 978
DIČ: CZ684578308

Statutární orgány Fondu

BHS Fund II. – podfond BHS dluhopisový je bez právní subjektivity. Statutární orgán Podfondu je vykonáván statutárním orgánem Fondu BHS Fund II. - Private Equity, 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 Versute IS od 1. 10. 2022, do 30. 9. 2022 jí byla AMISTA investiční společnost, a.s.

Předseda správní rady:

Versute investiční společnost, a.s. (od 1. 10. 2022)
IČO: 087 87 131
Legerova 578/70, Vinohrady, 120 00 Praha 2

Zastoupení právnické osoby: Luděk Palata, pověřený zmocněnec (od 1. 10. 2022)

Předseda správní rady:

AMISTA investiční společnost, a.s. (od 2. 3. 2015 do 30. 9. 2022)
IČO: 274 37 558
Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00

Zastoupení právnické osoby: Ing. Michal Kusák, pověřený zmocněnec (od 11. 11. 2021 do 30. 9. 2022)

Změny v obchodním rejstříku

Samotný Podfond není zapsán v obchodním rejstříku. V obchodním rejstříku je zapsán pouze Fond BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. Případné změny v obchodním rejstříku jsou uvedeny ve výroční zprávě Fondu za rok 2022.

Informace k akciím a investičnímu cíli Podfondu

Akcie Podfondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Podfondu je zhodnocení jeho majetku nad úroveň výnosu z bankovních vkladů prostřednictvím investic do dluhopisů, a to především do korporátních dluhopisů nebo jiných obdobných investičních nástrojů. Podfond investuje v souladu s vymezením tzv. základního investičního fondu dle ust. § 17b Zákona o daních z příjmů více než 90% hodnoty svého majetku především do veřejně obchodovaných i privátních investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, jakož i úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem. V této souvislosti nejsou třetími osobami poskytovány žádné záruky za účelem ochrany investorů.

1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou. Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2022. Běžné účetní období je od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022.

Minulé účetní období je od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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. Okamžik 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 výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy, den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále

pevné termínové a opční operace jsou v okamžiku sjednání obchodu zařazeny do majetku Podfondu.

B. Finanční aktiva a finanční závazky

(a) Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu vypořádání obchodu. Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněn v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi. Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

(b) Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice. Všechny ostatní finanční aktiva, u nichž nebyl zvolen FVOCI model, jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Kromě toho, při prvotním zaúčtování, účetní jednotka může neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky, aby bylo oceňováno v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVTPL, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy

všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi, tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu; nicméně informace o prodejích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má **pouze jeden obchodní model**, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami a podílů v nekótovaných společnostech. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Při uplatnění výjimky je možné kapitálové nástroje klasifikovat v portfoliu FVOCI.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované:

- naběhlou hodnotou, nebo
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi:

- (a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- (b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace.

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale kdy si zachová kontrolu nad finančním aktivem, tak účetní jednotka pokračuje ve vykazování aktiva do té míry, jak je vystavena změnám v hodnotě převedeného aktiva.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud její smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

(d) Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Finanční aktiva

Pokud podmínky finančního aktiva jsou modifikovány, pak účetní jednotka zhodnotí, zda peněžní toky modifikovaného finančního aktiva jsou významně odlišné. Pokud peněžní toky jsou významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě původní finanční aktivum je odúčtováno a nové finanční aktivum je zaúčtováno a vykázáno v reálné hodnotě.

Pokud peněžní toky z modifikovaného aktiva oceněného v naběhlé hodnotě nejsou významně odlišné, pak modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva. V takovém případě účetní jednotka přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztráta z modifikace do výkazu zisku a ztráty. Pokud taková modifikace je provedena z důvodu finančních potíží dlužníka, pak daný zisk nebo ztráta je vykázána společně s tvorbou, rozpuštěním, resp. použitím opravných položek ve výkazu zisku a ztráty. V ostatních případech, je daný zisk nebo ztráta vykázána společně s výnosy z úroků ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud podmínky finančního závazku jsou modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě, nový finanční závazek na základě

modifikovaných podmínek je zaúčtován v reálné hodnotě. Rozdíl mezi účetní hodnotou zaniklého finančního závazku a nového finančního závazku s modifikovanými podmínkami je zaúčtován do výkazu zisku a ztráty.

(e) Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

Finanční aktiva a finanční závazky jsou započteny a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze, pokud a jen pokud účetní jednotka má aktuálně právně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a účetní jednotka plánuje, buď vypořádání v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádání závazku současně. Výnosy a náklady jsou vykázány v čisté (netto) hodnotě pouze tehdy, pokud to povolují příslušné IFRS standardy nebo takové zisky a ztráty plynoucí ze skupiny podobných transakcí takových jako je obchodní aktivita účetní jednotky.

(f) Ocenění v reálné hodnotě

„Reálná hodnota“ je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu, ke kterému má účetní jednotka k danému dni přístup.

Portfolia finančních aktiv a finančních závazků, která jsou vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, která jsou řízena účetní jednotkou na základě své čisté expozice vůči buď tržním rizikům, nebo úvěrovému riziku, jsou oceněna na základě ceny, která by byla získána za prodej čisté dlouhé pozice (nebo zaplacená za převod čisté krátké pozice) pro konkrétní rizikovou expozici. Úpravy stanovené na úrovni portfolia (např. úprava nabídkových a poptávkových cen nebo úprava úvěrového rizika, které zohledňují ocenění na základě čisté pozice) jsou alokovány na jednotlivá aktiva a závazky na základě příslušné rizikové úpravy jednotlivého instrumentu v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(g) Znehodnocení

Vzhledem k obchodnímu modelu řízení na bázi reálné hodnoty a vykazování v rámci FVTPL portfolia, případně pro kapitálové nástroje s možností vykazování v rámci FVOCI portfolia, Podfond o znehodnocení neúčtuje.

(h) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

C. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Položky rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a Pohledávky za nebankovními subjekty zahrnují následující:

- běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;
- úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

D. Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcíe, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují následující:

- majetkové cenné papíry neodvolatelně určené, že jejich následné změny v reálné hodnotě se budou vykazovat proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Toto určení je na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování a dané majetkové cenné papíry nesmí být „určené k obchodování“.
- majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Zisky a ztráty z majetkových cenných papírů neodvolatelně určených ve FVOCI nejsou nikdy přeúčtovány z položky „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu do zisku nebo ztráty (tj. vykázané ve výkazu zisku a ztráty) a znehodnocení (impairment) není účtováno do zisku nebo ztráty (tj. vykázáno ve výkazu zisku a ztráty). Přijaté dividendy jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty, pokud jednoznačně nepředstavují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny). Pokud přijaté dividendy jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny), pak jsou vykázané ve vlastním kapitálu. Kumulativní zisky a ztráty vykázané v položce „Oceňovací rozdíly“ jsou převedeny do položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta z předchozích období“ v okamžiku prodeje daného cenného papíru.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy „Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování“ a „Dluhové cenné papíry“ zahrnují následující oceňovací kategorie:

- Dluhové cenné papíry oceněné reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- Dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Pro dluhové cenné papíry oceňované ve FVOCI, zisky nebo ztráty jsou vykázány v položce "Oceňovací rozdíly" ve vlastním kapitálu, kromě následujícího, což je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty stejným způsobem jako finanční aktiva oceněná v naběhlé hodnotě:

- a) Úrokových výnosů za pomoci efektivní úrokové míry,
- b) Tvorby opravné položky na očekávané úvěrové ztráty (ECL) a jejího rozpuštění nebo použití,
- c) Zisků a ztrát z kurzových rozdílů.

Pokud dluhový cenný papír oceněný ve FVOCI je odúčtován, pak kumulativní nerealizovaný zisk nebo ztráta do toho okamžiku vykázány v položce "Oceňovací rozdíly" ve vlastním kapitálu jsou přeúčtovány z vlastního kapitálu a vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Odúčtování cenných papírů

Při prodeji majetkových cenných papírů v oceňovací kategorii FVOCI účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

Při prodeji dluhových cenných papírů v oceňovací kategorii FVOCI nebo oceněných v naběhlé hodnotě účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

E. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva a ostatní pasiva jsou vykázána v reálné hodnotě.

F. Finanční deriváty a zajišťování

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- a) Jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp., v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- b) Ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo vyžaduje žádnou počáteční investici,
- c) Bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní pasiva“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty jsou použity parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, úrokové sazby pro dané splatnosti na základě výnosové křivky, atd. V podrozvaze se deriváty vykazují v diskontované hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Pohledávky z opcí“, „Závazky z pevných termínových operací“ a „Závazky z opcí“.

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- a) Deriváty k obchodování
- b) Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty k obchodování

Deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v rozvaze v reálných hodnotách. Zisky a ztráty ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které jsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držených pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

G. Výnosové a nákladové úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány společně se změnami v reálné hodnotě daných finančních aktiv a finančních závazků v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

H. Přepočtení cizí měny

Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně se přepočítávají aktuálním denním kurzem České národní banky, tzn. kurzem toho dne, ke kterému se přepočtení provádí.

Kurzové rozdíly vzniklé přeceňováním cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů s výjimkou kurzových rozdílů z přepočtu kapitálových nástrojů, u kterých byla zvolena metoda FVOCI. Kurzové rozdíly z těchto kapitálových nástrojů jsou účtovány na účty vlastního kapitálu a při realizaci aktiva nejsou recyklovány na účty nákladů a výnosů, jsou pouze přeúčtovány v rámci účtů vlastního kapitálu na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období.

Kurzové rozdíly všech dluhových nástrojů jsou účtovány přes účty nákladů a výnosů.

I. Splatná a odložená daň

Splatná daň

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

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. Odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

J. 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.

K. Vydané investiční akcie Podfondu

Investiční akcie klasifikované jako kapitálový nástroj v rámci vlastního kapitálu. Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Podfondu.

Kapitálové fondy

Investiční akcie jsou vydány bez nominální hodnoty. Zůstatek položky kapitálové fondy představuje částky, za které byly upsány investiční akcie pro akcionáře snížené o částky představující odkoupené investiční akcie zpět od akcionářů.

L. Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy. Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

M. Náklady na poplatky, provize, správní náklady

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů ve FVOCI, jsou účtovány přímo do nákladů.

N. Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Fondu provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 nezměnily.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Běžné účty u bank	8 926	13 598
Celkem	8 926	13 598

Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	8 926	13 598
Čistá účetní hodnota	8 926	13 598

Veškeré pohledávky za bankami k 31. 12. 2022 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS9. Fond má běžné účty vedené v české měně.

5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY

Dluhopisy dle druhu

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	69 292	92 780
Čistá účetní hodnota	69 292	92 780

Dluhopisy dle oceňovacích kategorií

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	69 292	92 780
Čistá účetní hodnota	69 292	92 780

Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vydané nefinančními institucemi	69 292	92 780
Kótované na burze v ČR	19 170	10 140
Kótované na jiném trhu cenných papírů	10 838	6 991
Nekótované	39 284	75 649
Celkem	69 292	92 780

V průběhu sledovaného období roku 2022 došlo k rozšíření portfolia o dluhopis SazkaG 4 1/8 11/20/24. Na druhou stranu bylo portfolio sníženo o dluhopis developerské společnosti HB Reavis (dluhopis HBREGR 4.85 01/08/25), kdy Podfond přistoupil na nabídku emitenta ohledně zpětného odkupu.

6 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Akcie vydané nefinančními institucemi	8 363	16 630
Akcie vydané finančními institucemi	6 742	6 000
Čistá účetní hodnota	15 105	22 630

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou oproti účtům vlastního kapitálu (FVOCI)	15 105	22 630
Čistá účetní hodnota	15 105	22 630

Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI).

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31.12.2022 ve výši 15 105 tis. Kč jsou oceněné v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku (FVOCI), jelikož se jedná o kapitálové nástroje, které nejsou „určené k obchodování“. K datu 31. 12. 2021 byly akcie, podílové listy a ostatní podíly v hodnotě 22 630 tis. Kč oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku.

V roce 2022 došlo k prodeji akcií IBM a SHELL a částečnému prodeji akcií ČEZ a KB.

S akciemi byly v roce 2022 spojeny výplaty dividend ve výši 1 191 tis. Kč.

Žádná z investic nebyla v roce 2021 prodána.

Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI)

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vydané nefinančními institucemi	15 105	22 630
Kótované na burze v ČR	9 053	14 270
Kótované na jiném trhu cenných papírů	6 052	8 340
Celkem	15 105	22 630

7 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Kladná reálná hodnota derivátů	1 008	352
Zúčtování se státním rozpočtem	183	102
Ostatní	808	1 474
Celkem	1 999	1 928

Položka ostatní představuje především pohledávku z úroku dluhopisu GEVORKYAN 6,25/23 ve výši 656 tis. Kč (k 31. 12. 2020 – 1 475 tis. Kč pohledávka z úroku dluhopisu GEVORKYAN 6,25/23 a HB Reavis). Podfond používá FX swapy a FX spoty k zajištění transakcí prováděných v cizí měně a k 31. 12. 2022 byla vykázána kladná reálná hodnota derivátů ve výši 1 008 tis. Kč (k 31. 12. 2020 – 352 tis. Kč).

8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Závazky vůči investorům	97	2 004
Závazky za dodavateli	145	174
Odložený daňový závazek	-	234
DPPO	430	39
Dohadné účty pasivní	219	243
Celkem	891	2 694

Ostatní pasiva se k 31. 12. 2022 skládala především z dohadu na splatnou daň ve výši 430 tis. Kč. Závazky vůči akcionářům představují závazek za vypořádání zpětného odkupu akcionářům.

Ostatní pasiva se k 31. 12. 2021 skládala především ze závazků vůči investorům ve výši 2 004 tis. Kč. Závazky vůči akcionářům představují vklady přijaté od akcionářů po dobu do vydání investičních akcií.

Dohadné účty představují náklady na audit, obhospodařování, administraci, služby depozitáře a vedení účetnictví.

9 EMISNÍ ÁŽIO, KAPITÁLOVÉ FONDY

Investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazek, který splňuje výjimky dle IAS 32.16A-B a je vykazován v rámci vlastního kapitálu jako kapitálový nástroj.

Podfond nemá základní kapitál.

Kapitálové fondy jsou tvořeny k 31. 12. 2022 z 83 252 425 ks vydaných investičních akcií (31. 12. 2021: 116 558 650 ks).

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše fondového kapitálu Podfondu. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena investičních akcií je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investičních akcií jsou prodávány akcionářům na základě měsíčně stanovované hodnoty investiční akcie.

Hodnota investiční akcie Podfondu k 31. 12. 2022 byla ve výši 1,1342 Kč (31. 12. 2021: 1,1002 Kč).

Vývoj vydaných investičních akcií třídy A Podfondu v ks:

v ks	Třída A
Zůstatek k 31. prosinci 2020	115 391 976
Vydané během roku 2021	9 035 985
Odkoupené během roku 2021	-7 869 311
Zůstatek k 31. prosinci 2021	116 558 650
Vydané během roku 2022	3 198 280
Odkoupené během roku 2022	36 504 505
Zůstatek k 31. prosinci 2022	83 252 425

Vývoj kapitálových fondů:

v tis. Kč	Kapitálové fondy
Zůstatek k 31. prosinci 2020	116 547
Vydané během roku 2021	9 781
Odkoupené během roku 2021	-8 463
Zůstatek k 31. prosinci 2021	117 865
Zůstatek k 1. lednu 2022	117 865
Vydané během roku 2022	3 504
Odkoupené během roku 2022	-39 755
Zůstatek k 31. prosinci 2022	81 614

10 OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

tis. Kč	Cenné papíry oceňované přes FVOCI	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2020	1 495	1 495
Změna účetní metody	-404	-404
Zůstatek k 1. lednu 2021	1 091	1 091
Zvýšení	3 868	3 868
Snížení	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2021	4 959	4 959
Zůstatek k 1. lednu 2022	4 959	4 959
Zvýšení	-	-
Snížení	-5 747	-5 474
Zůstatek k 31. prosinci 2022	-788	-788

Z důvodu přechodu na obchodní model řízení na bázi reálné hodnoty v roce 2021 došlo k přeúčtování oceňovacích rozdílů z dluhopisů FVOCI do nerozděleného zisku minulých let.

Změna oceňovacích rozdílů zahrnuje následující položky:

v tis. Kč	1. 1. 2022 – 31. 12. 2022
Položky, které nebudou reklasifikovány do výkazu o úplném výsledku	
Změna v reálné hodnotě	6 021
Efekt daně	-274
Čistá změna v oceňovacích rozdílech	5 747

11 NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Na účet nerozděleného zisku z přechozích období byl na základě rozhodnutí valné hromady přeúčtován zisk minulého účetního období ve výši 292 tis. Kč.

Podfond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 8 187 tis. Kč. Zisk bude převeden na účet nerozděleného zisku z přechozích období.

Zisk z derivátových operací představuje přecenění na reálnou hodnotu držených derivátů a kurzové rozdíly. Kurzové rozdíly vznikly přeceněním ostatních rozvahových položek.

Zisk/ztráta z operací s cennými papíry představuje přecenění dluhopisů metodou FVTPL a vyřazenou PC akcií.

12 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hodnoty předané k obhospodařování	95 322	130 936
Celkem	95 322	130 936

Podfond předal celý svůj majetek k obhospodařování společnosti Versute IS. Oproti předchozímu období se hodnoty předané k obhospodařování snížily o 35 614 tis. Kč z důvodu povinnosti zpětných odkupů.

13 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací a opcí

tis. Kč	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
	Podrozvahové položky		Podrozvahové položky	
	Pohledávky	Závazky	Pohledávky	Závazky
Termínové měnové operace	19 704	18 483	15 508	14 958
Celkem	19 704	18 483	15 508	14 958

Podfond měl k 31. 12. 2022 uzavřené celkem 3 měnové swapy. Měnový swap uzavřený k nákupu cenných papírů SAZKA Group 5,20 je splatný 27. 1. 2023, měnový swap uzavřený k nákupu cenných papírů SAZKA Group a.s. 3,785 je splatný 16. 2. 2023 a měnový swap uzavřený k nákupu cenných papírů iShares Euro High Yield Corporate 25. 5. 2023.

Podfond měl k 31. 12. 2021 uzavřené celkem 4 měnové swapy. Měnový swap uzavřený k nákupu cenných papírů IBM - INTERNATIONAL BUSINESS je splatný 18. 5. 2022, měnový swap uzavřený k nákupu cenných papírů ROYAL DUTCH SHELL PLC je splatný 18. 5. 2022, měnový swap uzavřený k nákupu cenných papírů SAZKA Group a.s. je splatný 16. 2. 2022 a měnový swap uzavřený k nákupu cenných papírů iShares Euro High Yield Corporate 25. 5. 2022.

Zbytková splatnost pevných termínových operací

K 31. prosinci 2022 v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3. měsíců do 1 roku	Celkem
Zajišťovací nástroje			
Termínové měnové operace (pohledávky)	12 280	7 424	19 704
Termínové měnové operace (závazky)	11 590	6 893	18 483

K 31. prosinci 2021 v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3. měsíců do 1 roku	Celkem
Zajišťovací nástroje			
Termínové měnové operace (pohledávky)	7 147	8 360	15 508
Termínové měnové operace (závazky)	6 852	8 106	14 958

14 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Ostatní výnosy z akcií a podílů	11 944	720
Celkem	11 944	720

Výnosy z akcií a podílů plynou z EU.

Výnos z přijatých dividend k 31.12.2022 činil 1 340 tis.Kč (k 31.12.2021 činil 720 tis.Kč). Podfond ve sledovaném období realizoval zejména prodeje akcií ČEZ a Shell se ziskem 10 604 tis.Kč.

15 VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Bankovní poplatky	-14	-2
Náklady na poplatky a provize celkem	-14	-2
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-14	-2

Náklady na poplatky a provize byly v roce 2022 i 2021 vynaloženy na služby od subjektů, které jsou rezidenty ČR..

16 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Zisk / Ztráta z operací s deriváty	1 044	517
Zisk / Ztráta z operací s cennými papíry	-2 584	1 262
Kurzové rozdíly	146	-134
Ostatní	321	154
Celkem	-1 073	1 799

Ztráta z derivátových operací představuje přecenění na reálnou hodnotu držených derivátů a kurzové rozdíly. Kurzové rozdíly vznikly přeceněním ostatních rozvahových položek.

Zisk/ztráta z operací s cennými papíry představuje přecenění dluhopisů metodou FVTPL a vyřazení PC akcií.

17 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Náklady na obhospodařování	-617	-824
Náklady na depozitáře	-436	-436
Náklady na audit	-178	-186
Náklady na administraci	-727	-596
Účetní a daňové poradenství	-257	-96
Ostatní správní náklady	-25	-47
Celkem	-2 240	-2 185

AMISTA IS jako obhospodařovatel Podfondu pověřila jiného výkonem jednotlivé činnosti související s obhospodařováním Podfondu (tzv. odborný poradce). Úplata pro odborného poradce je součástí úplaty pro Obhospodařovatele.

Versute IS jako obhospodařovatel Podfondu pověřila jiného výkonem jednotlivé činnosti související s obhospodařováním Podfondu (tzv. odborný poradce). Úplata pro odborného poradce je součástí úplaty pro Obhospodařovatele.

Náklady auditorské společnosti Kreston Audit FIN, s.r.o. za rok 2022 byly ve výši 130 tis. Kč (2021 KPMG Česká republika Audit, s.r.o. – 186 tis. Kč).

Zbývající ostatní správní náklady se skládají především z poplatků za FATCA, nákladů na právní služby a notáře.

V roce 2022 a 2021 neměl Podfond žádné zaměstnance.

18 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	8 617	332
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	0	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	8 617	332
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	-	702
Snížený základ daně	-	-370
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	-	0
Upravený základ daně po zaokrouhlení	8 617	-370
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	430	0
Zahraniční dividendy	1 190	260
Daň ze zahraničních dividend	111	39

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. 2022 nevznikl odložený daňový závazek z oceňovacích rozdílů (k 31. 12. 2021 - 234 tis. Kč).

19 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

V roce 2022 Podfond evidoval transakce se spřízněnými osobami. Jednalo se o náklady/závazky za spřízněnou stranou Versute IS ve výši 279 tis. Kč/279 tis. Kč z titulu obhospodařování a administrace. Spřízněná strana je obhospodařovatelem a administrátorem od 1. 10. 2022.

Dále evidoval na základě Smlouvy o úplatném převodu prodej 20 000 ks dluhopisů Gevorkyan 6,25/23 (ISIN:CZ0000001037) ve výši 18 983 tis. Kč do BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund.

V roce 2021 Podfond neevidoval transakce se spřízněnými osobami.

20 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. 12. 2022	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč					
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	8 926	0	0	0	8 926
Dluhové cenné papíry	69 292	0	0	0	69 292
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	15 105	0	15 105
Ostatní aktiva	1 999	0	0	0	1 999
Finanční aktiva celkem	80 217	0	15 105	0	95 322

31. 12. 2022	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč					
Ostatní pasiva	891	0	0	0	891
Oceňovací rozdíly	0	0	-788	0	-788
Finanční závazky celkem	891	0	-788	0	103

21 ŘÍZENÍ RIZIK

Řízení rizik Podfondu je prováděno na základě strategie řízení rizik, která definuje postupy pro identifikaci, měření, omezování a reporting rizik. Rizikový profil Podfondu je definován statutem Podfondu a vychází z investiční strategie a systému investičních limitů. Proces řízení rizik je součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému a probíhá nezávisle na činnosti portfolio managementu.

Podfond je v rámci své činnosti vystaven zejména tržnímu riziku, úvěrovému riziku a riziku nedostatečné likvidity. Expozice vůči jednotlivým rizikům a metody řízení rizik jsou uvedeny níže.

Expozice a koncentrace rizik

Podfond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace
Běžné účty	Úvěrové	Československá obchodní banka, a. s.	8 926	9.4 %
Běžné účty		Celkem	8 926	9,4 %
Akcie	Tržní	ČEZ, a. s.	2 310	2.4 %
Akcie	Tržní	MONETA Money Bank, a.s.	2 812	2.9 %
Akcie	Tržní	Komerční banka, a.s.	3 930	4.1 %
Akcie	Tržní	Kyndryl Holdings, Inc.	10	0.0 %
ETF	Tržní	iShares EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF	6 043	6.3 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly		Celkem	15 105	15,85 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	GEVORKYAN, a.s.	20 662	21.7 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	Dr. Max Funding, s. r. o.	9 227	9.7 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	Project Development PRE CR s.r.o. (FORTBET)	9 395	9.9 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	Allwyn International a.s. (SAZKA)	20 529	21.5 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	EPH Financing CZ, a.s.	9 479	9.9 %
Dluhopisy		Celkem	69 292	72,7 %
Ostatní pohledávky			1 999	2,1 %
Celkový součet			95 322	100,00 %

Podfond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Podfond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	SK	USA	ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	0	0	8 926	0	8 926
Akcie a ETF	0	10	9 052	6 043	15 105
Dluhopisy	29 889	0	39 403	0	69 292
Ostatní aktiva	0	0	1 999	0	1 999
Celkem aktiva	29 889	10	59 380	6 043	95 322

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	SK	USA	ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	0	0	13 598	0	13 598
Akcie a ETF	0	603	14 270	7 757	22 630
Dluhopisy	48 702	0	44 078	0	92 780
Ostatní aktiva	0	0	1 928	0	1 928
Celkem aktiva	48 702	603	73 874	7 757	130 936

Členění cenných papírů podle sektorů cenného papíru

tis. Kč	2022		2021	
	dluhové	majetkové	dluhové	majetkové
Vydané finančními institucemi	0	6 742	0	6 000
Vydané nefinančními institucemi	69 292	8 363	92 780	16 630
Kótované na burze v ČR	19 170	9 052	20 169	14 270
Kótované na jiném trhu cenný papírů	10 838	6 053	6 991	8 360
Nekótované	39 284	0	65 620	0

Finanční nástroje, vyhodnocení rizik

Tržní riziko

Podfond je vystaven tržnímu riziku v důsledku investic do akcií, ETF, dluhopisů a dalších aktiv. Tržní riziko představuje riziko ztráty, kterou může Podfond realizovat v důsledku změny tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Podfondu, případně výnosů z těchto aktiv plynoucích. Součástí tržního rizika je cenové riziko, úrokové riziko a měnové riziko. U Podfondu jsou v pravidelných intervalech prováděny zátěžové testy investic Podfondu s cílem analyzovat schopnost Podfondu nést ztráty z tržního rizika.

tis. Kč	2022	2021
Akcie a ETF	15 105	22 630
Dluhopisy	69 292	92 780

Cenové riziko je rizikem ztráty Podfondu v důsledku pohybu tržních cen aktiv. Pokles tržních cen může Podfondu způsobit významné ztráty, přičemž míra rizika se obecně odvíjí od volatility podkladových aktiv Podfondu. Riziko je omezováno pečlivým výběrem aktiv do majetku Podfondu a následně monitorováno s ohledem na aktuální tržní vývoj.

Měnové riziko

Měnové riziko spočívá v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Podfond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu Podfondu.

Pokud je to možné, snaží se Podfond 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 Podfond není schopen dosáhnout vyváženosti aktiv a pasiv, může s ohledem na svoji investiční strategii, aktuální tržní podmínky a očekávaný budoucí vývoj využít nástroje pro zajištění měnového rizika.

Měnová pozice fondu podle jednotlivých měn

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	0	0	8 925	8 925
Akcie a ETF	6 043	10	9 052	15 105
Dluhopisy	10 838	0	58 454	69 292
Ostatní aktiva	0	0	1 999	1 999
Celkem aktiva	16 881	10	78 430	95 322
Cizí zdroje	0	0	891	891
Vlastní kapitál	0	0	94 431	94 431
Celkem pasiva	0	0	95 322	95 322
Čistá devizová pozice	16 881	10	-16 892	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	169	0	-169	0

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	0	0	13 598	13 598
Akcie a ETF	7 757	603	14 270	22 630
Dluhopisy	6 991	0	85 789	92 780
Ostatní aktiva	0	0	1 928	1 928
Celkem aktiva	14 748	603	115 585	130 936
Cizí zdroje	0	0	2 694	2 694
Vlastní kapitál	0	0	128 242	128 242
Celkem pasiva	0	0	130 936	130 936
Čistá devizová pozice	14 748	603	-15 351	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	147	6	-153	0

Úrokové riziko

Úrokové riziko představuje riziko ztráty Podfondu v důsledku pohybu aktuálních tržních úrokových sazeb, které mohou ovlivnit reálnou hodnotu aktiv v majetku Podfondu či úrokových výnosů z těchto aktiv plynoucích. Míra ztrát Podfondu z úrokového rizika je závislá na citlivosti aktiv Podfondu na změnu tržních úrokových sazeb. Riziko je průběžně monitorováno a vyhodnocováno.

Následující tabulka shrnuje expozici Podfondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Podfondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, nebo splatnosti.

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. Záložnami – splatné na požádání	8 926	0	0	0	0	8 926
Akcie a ETF	0	0	0	0	15 105	15 105
Dluhopisy	0	20 662	48 630	0	0	69 292
Ostatní aktiva	0	0	0	0	1 999	1 999
Celkem aktiva	8 926	20 662	48 630	0	17 104	95 322
Ostatní pasiva	0	0	0	0	891	891
Vlastní kapitál	0	0	0	0	94 431	94 431
Celkem pasiva	0	0	0	0	95 322	95 322
Gap	8 926	20 662	48 630	0	-78 218	0
Kumulativní gap	8 926	29 588	78 218	78 218	0	0

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami	13 598	0	0	0	0	13 598
Akcie a ETF	0	0	0	0	22 630	22 630
Dluhopisy	0	0	92 780	0	0	92 780
Ostatní aktiva	1 928	0	0	0	0	1 928
Celkem aktiva	15 526	0	92 780	0	22 630	130 936
Ostatní pasiva	0	0	0	0	2 694	2 694
Vlastní kapitál	0	0	0	0	128 242	128 242

Celkem pasiva	0	0	0	0	130 936	130 936
Gap	15 526	0	92 780	0	-108 306	0
Kumulativní gap	15 526	15 526	108 306	108 306	0	0

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty Podfondu, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Podfond je tomuto riziku vystaven primárně z držených dluhopisů, pohledávek za bankami, kde má Podfond uloženy peněžní prostředky, a ostatních pohledávek.

Úvěrové riziko je řízeno prověřováním bonity dlužníků před vznikem úvěrového vztahu a následným monitoringem. Pro omezení rizika mohou být využívány zajišťovací nástroje, jako jsou zástavní práva, ručitelství, prohlášení, směnky atd.

tis. Kč	2022	2021
Pohledávky za bankami a druž. Záložnami – splatné na požádání	8 926	13 598
Dluhové cenné papíry	69 292	92 780
Ostatní pohledávky	1 999	1 928

Riziko nedostatečné likvidity

Podfond je v rámci své činnosti vystaven riziku nedostatečné likvidity, tedy riziku, že nebude schopen uhradit své závazky v okamžik, kdy se stanou splatnými. Součástí tohoto rizika je riziko, že nebude možné s ohledem na tržní podmínky realizovat prodej aktiv z majetku Podfondu v požadovaném termínu, případně pouze za cenu ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Podfondu. Současně je sledována vzájemná vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Podfond 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 Podfondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Zbytková doba splatnosti:

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. Záložnami – splatné na požádání	8 926	0	0	0	0	8 926
Akcie a ETF	0	0	0	0	15 105	15 105
Dluhopisy	0	20 662	48 630	0	0	69 292
Ostatní aktiva	1 999	0	0	0	0	1 999
Celkem aktiva	10 925	20 662	48 630	0	15 105	95 322
Ostatní pasiva	891	0	0	0	0	891
Vlastní kapitál	0	0	0	0	94 431	94 431
Celkem pasiva	891	0	0	0	94 431	95 322
Gap	10 034	20 662	48 630	0	-79 326	0
Kumulativní gap	10 034	30 696	79 326	79 326	0	0

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. zál.	13 598	0	0	0	0	13 598
Akcie a ETF	0	0	0	0	22 630	22 630
Dluhopisy	0	0	92 780	0	0	92 780
Ostatní aktiva	1 928	0	0	0	0	1 928
Celkem aktiva	15 526	0	92 780	0	22 630	130 936
Ostatní pasiva	2 420	39	0	0	235	2 694
Vlastní kapitál	0	0	0	0	128 242	128 242
Celkem pasiva	2 420	39	0	0	128 242	130 936
Gap	13 106	-39	82 780	0	-105 847	0
Kumulativní gap	13 106	13 067	105 847	105 847	0	0

Riziko protistrany

Riziko protistrany představuje riziko, že protistrana nedostojí svým závazkům vyplývajícím z uzavřených smluv či jiných ujednání, zejména že nebude schopna dodat aktiva, služby či jiná plnění. Součástí rizika protistrany je i riziko spojené s vypořádáním transakcí Podfondu, kdy hrozí riziko, že díky selhání protistrany obchodu vypořádání neproběhne dle očekávání. Součástí řízení rizika je prověřování protistran před realizací obchodu a využíváním nástrojů pro eliminaci tohoto rizika (např. advokátní úschovy).

Operační riziko

Operační riziko je riziko ztráty v důsledku nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systémů obhospodařovatele Podfondu. Cílem obhospodařovatele v rámci procesu řízení rizik je minimalizace tohoto rizika. Riziko je omezováno nastaveným systémem vnitřních předpisů, který definuje závazné postupy pro výkon činností pracovníků obhospodařovatele, a dalšími opatřeními pro minimalizaci rizika. Operační rizika, kterým je obhospodařovatel vystaven, podléhají pravidelnému monitoringu a vyhodnocení.

Politické riziko

Od konce února 2022 docházelo v souvislosti s invazí vojsk Ruské Federace na Ukrajinu k postupnému zhoršování mezinárodní politické situace. Hodnota aktiv Podfondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací (zvýšená volatilita cen aktiv na trzích, vč. měnových kurzů, další zvýšení inflace, omezení exportu v důsledku restrikcí uvalených na Ruskou Federaci).

22 REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zahrnuje všechny z faktorů, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Oceňovací metody zahrnují:

- modely na bázi čisté současné hodnoty diskontovaných peněžních toků,
- porovnání s podobnými nástroji, pro které existují pozorovatelné ceny (metoda tržního srovnání).

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- úvěrové marže (credit spreads).

b) Hierarchie reálné hodnoty

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:
 - kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
 - nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené v okamžiku události nebo změny okolností, které zapříčinily převod.

c) Procesy a kontroly

Účetní jednotka nastavila soustavu kontrol pro ocenění reálnou hodnotou. Dané kontroly zahrnují následující:

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovuprovedení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- analýza a investigace významných denních rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím měsícem.

Pokud informace od třetí strany (např. od kotace od broker) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kótovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

K 31. prosinci 2022 v tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	-	8 926	-
Dluhové cenné papíry	30 008	-	39 284
Akcie, podílové listy	15 105	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	1 999	-
Finanční závazky			
Ostatní finanční závazky	-	891	-

K 31. prosinci 2021 v tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	-	13 598	-
Dluhové cenné papíry	27 160	-	65 620
Akcie, podílové listy	22 630	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	1 928	-
Finanční závazky			
Ostatní finanční závazky	-	2 694	-

e) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2 a převody mezi úrovní 1 a úrovní 3

V průběhu roku 2022 ani 2021 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2. V průběhu roku 2021 došlo k přesunu mezi úrovní 1 a úrovní 3 u dluhopisu HB Reavis 4,85/25 z důvodu nedostatečné likvidity trhu pro ocenění dluhopisu na úrovní 1.

f) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. U znehodnocených úvěrů se vychází ze současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků včetně očekávaných výnosů z případné realizace zajištění.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny skupiny úvěrů. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

Dluhové cenné papíry

Pokud existují, pak pro stanovení reálné hodnoty jsou použity kotované ceny na aktivním trhu pro identické dluhové cenné papíry (úroveň 1). Fond oceňuje dluhové instrumenty kotované na aktivním trhu pomocí mid ceny, protože takové ceny představují rozumnou aproximaci tzv. „exit price“ dle IFRS 13.

V ostatních případech (úroveň 2/úroveň 3), reálné hodnoty jsou stanoveny pomocí metody tržního srovnání a diskontovaných peněžních toků. Toto zahrnuje:

- čistou současnou hodnotu vypočtenou za pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry

Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Ostatní aktiva/pasiva

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 2 a 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice	Reálná hodnota k 31.12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou vstupní veličinu	Čitlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Investice do nekótovaného dluhopisu Gevorkyan 6,25/23	2022: 992 Kč/ks 2021: 970 Kč/ks	Diskontování peněžních toků souvisejících s dluhopisem na současnou hodnotu	Bezriziková úroková míra a úvěrové marže Rating dlužníka Diskont za neobchodovatelnost	2022: 6,92 % - 11,69 % (8,86 %) 2021: 2,86 % - 7,27 % (4,14 %) 2022: BB- - BB- 2021: BB- - BB- 2022: 1,48 % - 1,31 % (1,37 %) 2021: 1,31 % - 1,52 % (1,43 %)	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - bezriziková úroková míra a úvěrové marže snížila - rating zvýšil - diskont za neobchodovatelnost snížil.
Investice do nekótovaného dluhopisu Dr. Max 49 5,15/26	2022: 46 Kč/ks 2021: 44 Kč/ks 902 Kč/ks	Diskontování peněžních toků souvisejících s dluhopisem na současnou hodnotu	Bezriziková úroková míra a úvěrové marže Rating dlužníka Diskont za neobchodovatelnost	2022: 8,30 % - 14,96 % (11,55 %) 2021: 5,35 % - 8,45 % (6,9 %) 2022: B+- B (B) 2021: B- B (B) 2022: 0,15 % - 0,26 % (0,19 %) 2021: 0,15 % - 0,15 % (0,15 %)	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - úroková míra a úvěrové marže snížila - rating zvýšil - diskont za neobchodovatelnost snížil.
Investice do nekótovaného dluhopisu Fortbet 4,1/24	2022: 46 Kč/ks 2021: 47 Kč/ks 063 Kč/ks	Diskontování peněžních toků souvisejících s dluhopisem na současnou hodnotu	Bezriziková úroková míra a úvěrové marže Rating dlužníka Diskont za neobchodovatelnost	2022: 5,52 % - 9,02 % (78,60 %) 2021: 4,19 % - 6,98 % (5,26 %) 2022: BBB--BBB- (BBB-) 2021: BBB--BBB- (BBB-) 2022: 1,67 % - 1,50 % (1,61 %) 2021: 1,67 % - 1,67 % (1,67 %)	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - úroková míra a úvěrové marže snížila - rating zvýšil - diskont za neobchodovatelnost snížil.

Čitlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k následujícím efektům na čistou hodnotu aktiv náležejících držitelům investičních akcií:

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Investice do nekótovaného dluhopisu Gevorkyan 6,25/23	Snížení úrokových sazeb, spreadů a diskontu za nelikviditu o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 0,4 %	Zvýšení úrokových sazeb, spreadů a diskontu za nelikviditu o 1 procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 0,4 %
Investice do nekótovaného dluhopisu Dr. Max 49 5,15/26	Snížení úrokových sazeb, spreadů a diskontu za nelikviditu o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 2,6 %	Zvýšení úrokových sazeb, spreadů a diskontu za nelikviditu o 1 procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 2,5 %
Investice do nekótovaného dluhopisu Fortbet 4,1/24	Snížení úrokových sazeb, spreadů a diskontu za nelikviditu o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 1,3 %	Zvýšení úrokových sazeb, spreadů a diskontu za nelikviditu o 1 procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 1,3 %

23 OSTATNÍ

Rok 2022 byl poznamenán zejména dozvuky pandemie COVID-19 a vojenským konfliktem na Ukrajině, který vypukl 24.2.2022.

COVID-19

Na začátku roku 2022 byla veškerá pozornost soustředěna na pandemii viru COVID-19, zejména na vývoj nových variant s potenciálem vyšší nakažlivosti. Nejkritičtějším měsícem z pohledu počtu nakažených byl únor, po kterém však přišel návrat k normálu, a kromě menší vlny v červenci pandemie zcela ustoupila. V návaznosti na tento vývoj došlo také ke zrušení plošných opatření, které v předchozích letech negativně působily na ekonomický vývoj ve vybraných odvětvích (opatřeními byly nejvíce zasaženy zejména odvětví maloobchodu, sportu, kultury, stravování a cestovního ruchu).

Válečný konflikt na Ukrajině

Dne 24.2.2022 došlo k zahájení Ruské agrese vůči Ukrajině. Přímým důsledkem rozpoutání konfliktu jsou kromě ztrát na životech také podstatné ekonomické ztráty, které dopadají nejen na Ukrajinu a Rusko, ale také na mnoho dalších ekonomik po celém světě. Mezi přímé dopady patří znehodnocení přímých zahraničních investic na Ukrajině či v Rusku, mezi nepřímé dopady patří narušení obchodu s komoditami a dodavatelských řetězců a zasažení dalších odvětví (např. cestovní ruch). Ruská agrese si vynutila řadu dosud bezprecedentních sankcí, zejména od USA a Evropy, které však ekonomicky nepoškozují pouze Rusko, ale také Evropu. V důsledku sankcí došlo k pádu banky Sberbank a mnoho západních firem v důsledku invaze ruský trh opustilo, což se však neobešlo beze ztrát. Evropa je zároveň silně závislá na dovozu komodit z Ruska, vypuknutí konfliktu tak kromě poklesu akciových trhů vyvolalo růst cen energetických komodit (uhlí, ropy, topného oleje a zemního plynu), zároveň došlo k narušení exportu potravinářských komodit (pšenice, kukuřice, ječmen a slunečnicový olej), které směřují zejména do Afriky, a základních složek hnojiv (čpavek, draslík). Růst cen se v Evropě přímo promítl do růstu inflace a zpomalení hospodářského růstu v důsledku nižší spotřeby (především vyšší ceny energií se promítly do snížení kupní síly domácností). Evropa ve snaze omezit závislost na Rusku začala pracovat na získání alternativních zdrojů komodit (zejména zemního plynu). Celkové dopady války na Ukrajině lze jen těžko odhadovat. Uklidnění situace a pokles cen komodit by mohl vést ke snížení inflačních tlaků, nižší inflace by pak umožnila centrálním bankám snížit úrokové sazby a podpořit hospodářský růst. Riziko pro budoucí vývoj představuje rozšíření konfliktu a případné odvetné kroky ze strany Ruska v důsledku sankcí a podpory Ukrajiny dodávkami zbraní. Otázkou také je, jak k Ruské

agresi budou z dlouhodobého hlediska stavět další významné ekonomiky – Čína a Indie, které doposud zastávaly spíše neutrální stanovisko.

Hodnota aktiv Fondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací popsanou výše. Fond však nevlastní žádná aktiva a nemá žádné závazky, výnosy ani náklady, které by byly přímo ovlivněny válečným konfliktem. Fond tak neočekává, že by na něj měl válečný konflikt dopad.

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření a válečného konfliktu byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Předkládaná účetní závěrka tak byla sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky v dohledné budoucnosti.

24 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Následné události:

Na začátku roku 2023 došlo k obecnému zlepšení nálady na finančních trzích, což se projevilo růstem cen rizikovějších aktiv a poklesem výnosů dluhopisů. Česká národní banka nepřistoupila k dalšímu zvyšování úrokových sazeb a s ohledem na postupné zvolňování dynamiky inflace se je očekáváno jejich postupné snižování v druhé polovině roku 2023. Ceny elektřiny a plynu na burzách zaznamenaly pokles na úroveň před začátkem války na Ukrajině, což by se mělo pozitivně propast do cen pro koncové spotřebitele a zároveň by mělo dojít ke snížení inflačních tlaků. Pozitivní vývoj zaznamenala také Česká koruna, která na začátku roku posilovala k většině světových měn. V březnu 2023 došlo během jednoho týdne k pádu tří amerických bank – Silergate Bank, Silicon Valley Bank a Signature Bank. Jednalo se o banky zaměřené na oblast kryptoměn a startupů. Navzdory rychlé reakci FEDu, který slíbil garanci vkladů v plné výši, došlo v důsledku nervozity k propadu trhů (zejména bankovních titulů), a to jak v USA, tak i v Evropě. Nervozita investorů a negativní zprávy pak prohloubily problémy Credit Suisse, což vedlo švýcarskou vládu k nucenému spojení Credit Suisse s UBS, aby předešla větším škodám v případě jejího pádu. Za přispění zástupců ECB a také ČNB se podařilo nervozitu do značné míry rozptýlit, což následně vedlo ke stabilizaci trhů. Primárním rizikem nadále zůstává válečný konflikt na Ukrajině, který může výrazně zahýbat s cenami aktiv a komodit a zároveň podkopat snahy centrálních bank o snížení inflace zpět k inflačním cílům.

Kromě výše uvedeného nejsou vedení Fondu známy jiné významné události, které by měly vliv na účetní závěrku k 31. 12. 2022.

V Praze dne 27. 4. 2023



BHS Fund II. – podfond dluhopisový

Versute investiční společnost, a.s.

Předseda správní rady

Ing. Luděk Palata

pověřený zmocněnec

Zpráva auditora



Zpráva nezávislého auditora

o ověření řádné účetní závěrky k 31.12.2022
BHS Fund II. - podfond BHS dluhopisový

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

akcionářům a správní radě BHS Fund II. - podfond BHS dluhopisový se sídlem
Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, ID 75160978

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky BHS Fund II. - podfond BHS dluhopisový (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 01.01.2022 do 31.12.2022, která se skládá z rozvahy k 31.12.2022, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 01.01.2022 do 31.12.2022 a přílohy, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv BHS Fund II. - podfond BHS dluhopisový k 31.12.2022, nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období od 01.01.2022 do 31.12.2022 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 (dále také „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 BHS Fund II. - podfond BHS dluhopisový, vytvořeného společností BHS Fund II. - Private Equity, a.s. 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 uvedené ve výroční zprávě

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 správní rada společnosti BHS Fund II. - Private Equity, a.s..

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením 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 ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu

s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, jež 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 BHS Fund II. - podfond BHS dluhopisový, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržných ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost správní rady Společnosti za účetní závěrku

Správní rada společnosti BHS Fund II. - Private Equity, a.s. 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 správní rada Společnosti povinna posoudit, zda je Podfond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetrženého trvání a použití předpokladu nepřetrženého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy správní rada plánuje zrušení Podfondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout 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 správní radou společnosti BHS Fund II. - Private Equity, a.s.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem BHS Fund II. - podfond BHS dluhopisový 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 správní rada společnosti BHS Fund II. - Private Equity, a.s. uvedla v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky správní radou a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu pokračovat v nepřetržitém trvání. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Podfondu pokračovat v nepřetržitém trvání vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě pokračovat.
- 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 správní radu společnosti BHS Fund II. - Private Equity, a.s. 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.

V Hradci Králové dne 27.04.2023

Kreston Audit FIN, s.r.o.

Horova 1767/26, 500 02 Hradec Králové
Ev. č. opr. KA ČR 011
Ing. Libor Cabicar, jednatel společnosti

Odpovědný statutární auditor:

Ing. Libor Cabicar
Ev. č. opr. KA ČR 1277



Přílohy:

Výroční zpráva obsahující účetní závěrku skládající se z:

- Rozvahy
- Výkazu zisku a ztráty
- Přehledu o změnách vlastního kapitálu
- Přílohy

