

Výroční zpráva

2022

BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

OBSAH

Čestné prohlášení	4
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu	5
Profil Fondu	8
Zpráva o vztazích	16
Účetní závěrka k 31. 12. 2022	19
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2022	22
Zpráva auditora	57

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, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00
AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8 - Karlín, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s., IČO: 055 04 660, se sídlem Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022
Investiční část Fondu	Majetek a dluhy z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.
Neinvestiční část Fondu	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.

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

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášena 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 tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace a podnikatelské činnosti.

V Praze dne 27. 4. 2023



BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
Versute investiční společnost, a.s.
Předseda správní rady
[Ing. Luděk Palata](#)
pověřený zmocněnec

Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu

Fond	BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s., IČO: 055 04 660, se sídlem Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

1. ČINNOST FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

V Účetním období roku 2022 pokračoval Fond ve své obchodní činnosti v souladu s platnou definovanou investiční strategií. Převážná část investiční aktivity Fondu směřovala do akciových investičních nástrojů, zejména na rozvinutém akciovém trhu v USA. V rámci jednotlivých akciových investičních nástrojů Fond preferoval výběr ze tří skupin akciových titulů. První část akciových titulů vychází z velkých hodnotových společností z různých sektorů, tzv. large cap, jako jsou nákladní železniční doprava, maloobchod, technologie, farmacie, obrana a další. Tyto společnosti jsou silně podhodnocené s velkým potenciálem do budoucna, vzhledem k tomu, že patří do sektorů, které budou v budoucnosti potřeba. Druhá část portfolia je složena z růstových malých/středních společností, tzv. bigger small cap, s tržní kapitalizací do deseti miliard amerických dolarů, s vyšší mírou hotovosti a nízkým zadlužením. Tyto společnosti jsou dynamicky rostoucí v sektorech, které jsou dnes definovány jako zásadní. Mezi tyto sektory jsou zahrnuty například e-commerce, kyberbezpečnost, analytika a správa velkých dat, zdravotní potřeby, obnovitelné energie, a další. Poslední částí jsou male inovativní společnosti, tzv. micro cap, které se pohybují v sektorech budoucnosti, jako jsou vesmírné technologie, umělá inteligence, autonomní řízení a další. Významná část portfolia byla směřována do akciových titulů z technologického sektoru. Doplňkově Fond držel pozice v úrokových investičních nástrojích a obchodoval s opcemi.

Většina investiční aktivity tedy směřovala do investičních nástrojů obchodovaných na regulovaných trzích v USA. Doplňkově Fond v souladu s investiční strategií prováděl investice také na dalších trzích včetně České republiky. Fond v Účetním období neprováděl žádné obchody s využitím obchodování na úvěr.

Fondový kapitál byl v Účetním období roku 2022 ovlivněn celkově negativním vývojem na kapitálových trzích, napříč světovými trhy. Kapitálové trhy velmi negativně reagovaly zejména na výrazný nárůst inflace a s tím související rychlý růst klíčových úrokových sazeb ze strany světových centrálních bank, které bylo jedno z nejprudších v historii. S tím byly následně spojené silné obavy investorů z možné recese v USA i Evropě. Dále k negativnímu průběhu roku přispělo i geopolitické riziko významného rozšíření válečného konfliktu mezi Ruskou federací a Ukrajinou, na válku mezi Ruskou federací a NATO. Tento konflikt přinesl další významné zadlužení evropských ekonomik z důvodu potřeby řešit vzniklou energetickou krizi.

V dlouhodobém historickém srovnání byl rok 2022 jedním z nejhorších investičních roků a na hlavních indexech v USA čtvrtým nejhorším rokem za posledních 50 let. Zároveň, z důvodu rychlého růstu úrokových sazeb výrazně kleslo ocenění instrumentů s pevným výnosem, tedy i státních dluhopisů. Tento souběžný pokles je největší za posledních více jak sto let. Pro znázornění poklesu klesly indexy následovně - index S&P 500, zahrnující 500 největších společností v USA zaznamenal celoroční ztrátu -19,95 %, NASDAQ Composite zahrnující 100 největší technologických společností v USA zaznamenal celoroční ztrátu -33,89 %, MSCI World zahrnující 1500+ světových společností napříč 23 trhy zaznamenal celoroční ztrátu -19,7 %, celoevropský index Eurostoxx600 zahrnující 600 největších evropských akcií včetně britských

zaznamenal celoroční ztrátu -13,3 %, a index pražské burzy PX zaznamenal celoroční ztrátu -15,73 %. V rámci dluhopisů, index amerických státních dluhopisů, zaznamenal celoroční ztrátu -14,53 %.

1.1. HOSPODAŘENÍ FONDU

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha účetní závěrky, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Hospodaření Neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Na Neinvestiční části Fondu neprobíhá žádná činnost. K Investiční části Fondu Fond vydává investiční akcie.

Hospodaření Investiční části Fondu skončilo v Účetním období vykázaným výsledkem hospodaření ve výši -80 367 tis. Kč. Ztrátu fondu negativně ovlivňuje prodej akciových investičních nástrojů s realizovanou ztrátou ve výši 77 748 tis. Kč, prodej akciových opcí ve výši 1 147 tis. Kč a pozitivně ovlivňují kurzové rozdíly ve výši 1 887 tis. Kč a přecenění stávajících akciových investičních nástrojů ve výši 99 tis. Kč.

Hospodaření Neinvestiční části Fondu skončilo v Účetním období vykázaným výsledkem hospodaření ve výši 0 tis. Kč před zdaněním.

1.2. STAV MAJETKU INVESTIČNÍ ČÁSTI FONDU

Hodnota portfolia Fondu meziročně poklesla o 64,03 % (tj. o 67 357 tis. Kč). Pokles aktiv byl zejména v držených akciových titulech (pokles o 33 086 tis. Kč) a pohledávkách za bankovními subjekty (pokles o 34 611 tis. Kč). Ostatní položky portfolia se pohybovaly v intencích minulého roku.

Portfolio Fondu je financováno z 97,77 % vlastními zdroji plynoucí i z emise investičních aktiv, která za rok 2022 vykazovala kladné saldo ve výši 41 528 tis. Kč.

AKTIVA

Investiční část Fondu vykazovala v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 119 922 tis. Kč. Ta jsou tvořena především akciemi v hodnotě 96 181 tis. Kč, vklady na bankovních účtech ve výši 18 701 tis. Kč, dluhovými cennými papíry o hodnotě 2 460 Kč a ostatními aktivy v celkové hodnotě 2 580 tis. Kč.

Struktura aktiv v procentech (%):

	31. prosinec 2022	31. prosinec 2021
Pohledávky za bankami	15,59	28,50
Dluhové cenné papíry	2,05	1,29
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	80,20	68,99
Ostatní aktiva	2,15	1,22

PASIVA

Pasiva investiční části Fondu ve výši 119 922 tis. Kč jsou tvořena zejména Fondovým kapitálem náležející držitelům investičních akcií Fondu ve výši 117 244 tis. Kč a ostatními pasivy v hodnotě 2 678 tis. Kč.

Struktura pasiv v procentech (%):

Struktura pasiv v %	31. prosinec 2022	31. prosinec 2021
Ostatní pasiva	2,23	16,58
Fondový kapitál	97,77	83,35

1.3. STAV MAJETKU NEINVESTIČNÍ ČÁSTI FONDU

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 100 tis. Kč, jsou tvořena pouze vklady na bankovních účtech.

PASIVA

Celková pasiva Fondu ke Dni ocenění ve výši 100 tis. Kč jsou tvořena vlastním kapitálem Fondu, který odpovídá hodnotě zapisovaného základního kapitálu.

2. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

Z hlediska významnějších investičních rozhodnutí bude Fond usilovat o pokračování investic zejména do jednotlivých skupin akciových titulů, převážně na americkém trhu dle rozložení uvedeného výše. Nadále se Fond bude věnovat vyhledávání a vyhodnocování nových investičních příležitostí, kdy konkrétní strategii přizpůsobuje zvýšené volatilitě a nestabilitě na kapitálových trzích v současnosti.

Fond se bude i v následujícím účetním období, vzhledem k aktuálnímu geopolitickému dění, pokračující vyšší míře inflace a zvýšených úrokových sazeb, potýkat se zvýšenou volatilitou na akciových trzích, kam je směřována převážná část portfoliových investic. Volatilní a hůře předvídatelný vývoj na kapitálových trzích znamená pro Fond vyšší míru nejistoty při realizaci investičních rozhodnutí, ale zároveň přináší zajímavé investiční příležitosti k investování do výrazně vyklesaných akciových titulů.

V rámci trhu jako celku, Fond pracuje se základním scénářem, a to že k poslednímu zvýšení úrokových sazeb v USA dojde v rámci druhého kvartálu kalendářního roku a v Eurozóně v rámci třetího kvartálu kalendářního roku, dále že inflace bude pokračovat v sestupném trendu v USA, který začal ve třetím kvartálu loňského roku, a začátek výraznějšího poklesu inflace v Eurozóně ve druhém kvartálu letošního roku. Tyto dva faktory společně s významným podhodnocením v jednotlivých sektorech akciového trhu v USA a pravděpodobným scénářem měkkého přistání americké ekonomiky, dojde k oživení akciových trhů a jeho následného růstu v druhé polovině letošního roku.

V Praze dne 27. 4. 2023

Profil Fondu

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

NÁZEV FONDU:	BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
IČO/ DIČ/ LEI	055 04 660/ CZ05504660/315700Z6G0S1QV7JIS04
SÍDLO	Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00
ISIN:	CZ0008042512 (Třída A)
OBHOSPODAŘOVATEL FONDU:	AMISTA investiční společnost, a.s.
ADMINISTRÁTOR FONDU:	AMISTA investiční společnost, a.s.
DEPOZITÁŘ:	Československá obchodní banka, a.s.
AUDITOR:	KRESTON Audit FIN, s.r.o.
DATUM VZNIKU FONDU:	24. 10. 2016
DOBA TRVÁNÍ FONDU	Na dobu neurčitou
FREKVENCE OCEŇOVÁNÍ A OBCHODOVÁNÍ:	měsíčně
DOPORUČENÝ INVESTIČNÍ HORIZONT:	3 roky
MINIMÁLNÍ VÝŠE INVESTICE:	1.000.000,- Kč ekv. 125 tis. EUR
VSTUPNÍ POPLATEK:	0 - 2 % dle statutu
VÝSTUPNÍ POPLATEK:	0 - 2 % v případě odkupu do 1 roku
ÚPLATA ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ:	1,5 % p.a. z hodnoty fondového kapitálu
Fondový kapitál – investiční část	117 244 tis. Kč
Fondový kapitál – neinvestiční část	100 tis. Kč
Celková aktiva – investiční část	119 922 tis. Kč
Počet investičních akcií	218 983
Fondový kapitál na akcii k 31. 12. 2022	535,4017,- Kč

Vznik:

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 6. 10. 2016 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954 dne 24. 10. 2016. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 13. 10. 2016.

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

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán. Tímto orgánem je právnická osoba, společnost AMISTA IS, která byla oprávněna obhospodařovat a administrovat Fond do 31. 12. 2022.

ZAPISOVANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Zapísovaný základní kapitál: 100 000,- Kč; splaceno 100 %

AKCIE

Akcie k Neinvestiční majetku Fondu: 100 000 ks kusových akcií na jméno v listinné podobě (zakladatelské akcie)

Akcie k Investiční části majetku Fondu: 218 983 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie **třídy A**)

ORGÁNY FONDU

Předseda správní rady: AMISTA investiční společnost, a.s. (od 2. 3. 2015)
IČO: 274 37 558
Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00

Zastoupení právnické osoby [Ing. Michal Kusák](#), pověřený zmocněnec (od 23. 11. 2021)

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

V Účetním období došlo k následujícím změnám ve skutečnostech zapisovaných do obchodního rejstříku:

Dne 3. 2. 2022 byl vymazán Počet členů správní rady: 3 a zapsán Počet členů správní rady: 1.

Dne 3.2. 2022 byl zapsán Způsob jednání: Společnost zastupuje člen správní rady prostřednictvím svého pověřeného zmocněnce. Pověřený zmocněnec jedná za společnost ve všech záležitostech samostatně.

Dne 3. 2. 2022 byl vymazán údaj o Akciích: 100 000 ks kusová akcie na jméno v listinné podobě a zapsán údaj o Akciích: 100 000 ks kusová akcie na jméno v listinné podobě. Převod zakladatelských akcií je podmíněn souhlasem správní rady.

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

V období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 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 Fond činnosti dle statutu Fondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku zakladatelskou/investiční akcií vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování zakladatelských/investičních akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Fondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

Portfolio manažer

Portfolio manažer

Radim Vítner

narozen: 1976

vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

Radim Vítner 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 13. 5. 2016)
Sídlo: Radlická 333/150, Praha 5 – Smíchov, PSČ 150 57
IČO: 000 01 350

5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

- a) poskytuje nebo přenechává peněžní prostředky či investiční nástroje za účelem podpory Fondu,
- b) vypořádává obchody prováděné v rámci určené investiční strategie Fondu,
- c) provádí i jiné podpůrné služby jako:
 - o zajišťování vypořádání obchodů s investičními nástroji prováděných v rámci určené investiční strategie Fondu,
 - o poskytování technologické podpory Fondu na míru, nebo
 - o předávání údajů o uzavřených obchodech obhospodařovateli Fondu,
- d) drží majetek Fondu za účelem provádění finanční služby uvedené v písm. a) nebo b) nebo jiné podpůrné služby podle písmene c).

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 Fondu.

7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUČÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUČÍM OSOBÁM

AMISTA 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 Fondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Fondu.

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

8. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUČÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUČÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL FONDU

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

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

Majetek Investiční části Fondu ke Dni ocenění je tvořen akciemi v reálné hodnotě ve výši 96 181 tis. Kč, peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 18 701 tis. Kč dluhovými cennými papíry v reálné hodnotě ve výši 2 460 tis. Kč a ostatními aktivy v celkové hodnotě 2 580 tis. Kč.

Název	ISIN	Procentuální zastoupení	Reálná hodnota k 31. 12. 2022
AAPL - Apple Inc.	US0378331005	6,13%	7 346 242
SONY - SONY GROUP CORP - SP ADR	US8356993076	7,19%	8 625 742
TQQQ - PROSHARES ULTRAPRO QQQ	US74347X8314	2,94%	3 521 311
SPOT - Spotify Technology S.A.	LU1778762911	4,47%	5 356 600
SHOP - SHOPIFY INC - CLASS A	CA82509L1076	3,27%	3 925 007
TPIC - TPI Composites Inc.	US87266J1043	4,78%	5 733 156
PINS - PINTEREST INC- CLASS A	US72352L1061	3,66%	4 392 932
CRWD - CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	US22788C1053	2,98%	3 571 858
PLTR - PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	US69608A1088	6,05%	7 259 736
FSR - FISKER INC	US33813J1060	3,43%	4 110 458
LAZR - Luminar Technologies Inc.	US5504241051	1,87%	2 238 984
STLA - STELLANTIS NV	NL00150001Q9	5,36%	6 422 944
PATH - Uipath Inc. - Class A	US90364P1057	2,40%	2 874 494
SE - Sea Limited ADR	US81141R1005	6,87%	8 236 973
S - SENTINELONE INC -CLASS A	US81730H1095	2,75%	3 299 674
LICY - LI-CYCLE HOLDINGS CORP	CA50202P1053	1,80%	2 153 043
RKLB - ROCKET LAB USA INC	US7731221062	4,27%	5 115 739
BKSY - BLACKSKY TECHNOLOGY INC	US09263B1089	1,45%	1 741 432
GTLB - GITLAB INC - CL A	US37637K1088	3,00%	3 596 849
TARK - AXS 2x Innovation ETF new	US46144X4878	2,36%	2 825 191
ATAI - ATAI Life Sciences NV	NL0015000DX5	1,50%	1 804 757

Dluhopisy v Kč

Název	ISIN	Procentuální poměr	Reálná hodnota k 31. 12. 2022 (Kč)
Gevorkyan 6,25/23	CZ0000001037	2,05 %	2 460 000

Majetek Neinvestiční části Fondu ke Dni ocenění je tvořen peněžními prostředky na běžném účtu ve výši 100 tis. Kč.

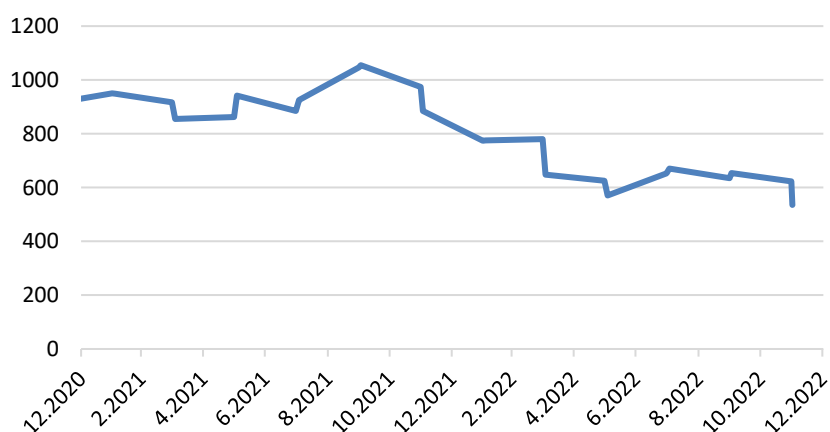
10. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE OBCHODŮ ZAJIŠŤUJÍCÍ FINANCOVÁNÍ (SFT – SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS) A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ, POŽADOVANÉ DLE NAŘIZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2015/2365, ČL. 13

Fond neměl v Účetním období žádné obchody týkající se zajišťování SFT nebo swapů.

11. FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

K datu:	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Fondový kapitál Neinvestiční části Fondu (Kč):	100 000	100 000	100 000
Počet emitovaných zakladatelských akcií v oběhu ke konci Účetního období (ks):	100 000	100 000	100 000
Počet vydaných zakladatelských akcií v Účetním období (ks):	0	0	0
Fondový kapitál Neinvestiční části Fondu na 1 akcii (Kč):	1,0000	1,0000	1,0000
Fondový kapitál Investiční části Fondu (Kč):	117 243 875	156 182 676	134 999 955
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období (ks):	218 983	176 505	148 181
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	90 176	43 857	32 375
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období (ks):	47 698	15 543	16 913
Fondový kapitál Investiční části Fondu na 1 akcii (Kč):	535,4017	884,8626	910,9861

Fondový kapitál na investiční akcii - třída A



12. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

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

S účinností ke dni 16. 6. 2022 byl statut Fondu změněn, když došlo ke:

- změně v souvislosti s outsourcingem účetnictví ze strany Administrátora.

13. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond v Účetním období neovlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

14. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

15. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

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

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

16. INFORMACE O POBOČCE NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRAŇÍ

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

17. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy nastaly následující skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy:

S účinností ke dni 1. 1. 2023 valná hromada Fondu odvolala společnost AMISTA IS z funkce statutárního orgánu Fondu a zvolila se stejnou účinností společnost Versute IS jako novým statutárním orgánem Fondu. V souvislosti s výše uvedenou změnou byl změněn statut Fondu, ve kterém došlo k změně osoby Administrátora a Obhospodařovatele a ke změně v souvislosti s outsourcingem účetnictví ze strany Administrátora.

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

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

19. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

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

Zpráva o vztazích

Fond	BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s., IČO: 055 04 660, se sídlem Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

1. ÚVOD

Tuto zprávu o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „**Propojené osoby**“) za Účetní období vypracoval statutární orgán Fondu v souladu s ust. § 82 ZOK.

2. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Ovládaná osoba

Název:

Obchodní firma: BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

Sídlo:

Ulice: Anežská 986/10

Obec: Praha 1 – Staré Město

PSČ: 110 00

IČO: 055 04 660

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 20402

Ovládající osoby

Jméno: Ing. Luděk Palata

Bydliště:

Ulice: Švédská 3282/6b

Obec: Praha 5 - Smíchov

PSČ: 150 00

Dat. nar.: 9.12.1960

(společně dále jen „**ovládající osoba**“)

Fond měl v Účetním období jediného vlastníka zakladatelských akcií, tzn., akcií, s nimiž je spojeno hlasovací právo, a to společnost **VERSUTE HOLDING a.s.**, IČO: 078 81 835, se sídlem Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00, jejíž podíl na Fondu činil 100 % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv. Společnost VERSUTE HOLDING a.s. je vlastněna Ing. Luděkem Palatou, dat. nar. 9. 12. 1960, jehož podíl činil 99 % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv a společností wenzl.legal s.r.o. advokátní kancelář, jejíž podíl činil 1 % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv. Ve společnosti VERSUTE HOLDING a.s. jeden ze společníků, Ing. Luděk Palata, splňuje definici ovládající osoby, protože vlastnil podíl ve výši 99 %.

Další osoby ovládané stejnou ovládající osobou:

Název společnosti	IČO	Sídlo
Versute investiční společnost, a.s.	087 87 131	Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00
BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	037 50 604	Anežská 986/10, Praha 1 - Staré Město, PSČ 110 00
BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	038 46 784	Anežská 986/10, Praha 1 - Staré Město, PSČ 110 00
BHS REAL ESTATE FUND SICAV, a.s.	055 04 643	Anežská 986/10, Praha 1 - Staré Město, PSČ 110 00
Silesia Ventures, s.r.o.	270 78 116	Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00
VERSUTE SERVICES a.s.	070 54 386	Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00
VERSUTE HOLDING a.s.	078 81 835	Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00
VERSUTE INVESTMENTS s.r.o.	039 65 953	Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00

3. ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY V RÁMCI PODNIKATELSKÉHO SESKUPENÍ

Ovládaná osoba je investičním fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění a zároveň jednou z dceřiných obchodních společností ovládající osoby. Fond spravuje svůj vlastní majetek, k čemuž mu dopomáhá odborně způsobilá investiční společnost.

4. ZPŮSOB A PROSTŘEDKY OVLÁDÁNÍ

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládání, tj. ovládání skrze majetkový podíl na ovládané osobě, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu.

5. PŘEHLED JEDNÁNÍ UČINĚNÝCH V ÚČETNÍM OBDOBÍ NA POPUD NEBO V ZÁJMU OSTATNÍCH PROPOJENÝCH OSOB

V Účetním období nebylo učiněno žádné jednání na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, které by se týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby zjištěného podle poslední účetní závěrky.

6. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

V Účetním období byly mezi ovládající osobou a osobou ovládanou, případně mezi osobou ovládanou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou uzavřeny následující smlouvy:

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ovládající osobou:

Smlouvy uzavřené v Účetním období

V Účetním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy mezi ovládanou osobou a ovládající osobou.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích

- V předešlých účetních obdobích nebyly Fondem uzavřeny žádné smlouvy či učiněna právní jednání, která by mohly vykazovat znaky smlouvy nebo právního jednání mezi osobou ovládanou a osobou ovládající.

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami:

Smlouvy uzavřené v Účetním období

V Účetním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích

- V předešlých účetních obdobích nebyly Fondem uzavřeny žádné smlouvy či učiněna právní jednání, která by mohly vykazovat znaky smlouvy nebo právního jednání mezi osobou ovládanou a osobou ovládající.

Vzhledem ke skutečnosti, že nebyly v Účetním období uzavřené žádné smlouvy mezi Propojenými osobami, tak nevznikla ovládané osobě žádná újma.

7. POSOUZENÍ TOHO, ZDA VZNIKLA OVLÁDANÉ OSOBE ÚJMA A POSOUZENÍ JEJÍHO VYROVNÁNÍ

S ohledem na právní vztahy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních jednání či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých ovládanou osobou v Účetním období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu nedochází ani k posouzení jejího vyrovnání.


8. ZHODNOCENÍ VÝHOD A NEVÝHOD PLYNOUCÍCH ZE VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Ovládaná osoba nemá žádné výhody ani nevýhody, které by vyplývaly z výše uvedených vztahů mezi Propojenými osobami. Vztahy jsou uzavřeny za stejných podmínek jako s jinými osobami, pro žádnou stranu neznamenaají neoprávněnou výhodu či nevýhodu a pro ovládanou osobu z těchto vztahů neplynou žádná rizika.

9. PROHLÁŠENÍ

Statutární orgán Ovládané osoby prohlašuje, že tuto Zprávu o vztazích vypracoval na základě jemu dostupných informací o vztazích mezi Ovládající osobou a Ovládanou osobou a mezi Ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou Ovládající osobou dle § 82 ZOK, tato zpráva je podle jemu dostupných informací pravdivá a nezamlčel žádné podstatné skutečnosti, které jsou mu známy a které podle zákona mají být obsahem této zprávy.

V Praze dne 30. 3. 2023


BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
Versute investiční společnost, a.s.
Předseda správní rady
Ing. Luděk Palata
pověřený zmocněnec

Účetní závěrka k 31. 12. 2022

BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

Účetní jednotka: BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
Sídlo: Anežská 986/10, 110 00, Praha 1
Předmět podnikání: činnost investičního fondu
kvalifikovaných investorů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 27. 4. 2023

ROZVAHA k 31. 12. 2022 (v tis. Kč)

AKTIVA			31. 12. 2022	31. 12. 2022	31. 12. 2022	31. 12. 2021
			INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
	Aktiva celkem (Σ)	Pozn.	119 922	100	120 022	187 379
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	5.	18 701	100	18 801	53 412
	v tom: a) splatné na požádání	5.	18 701	100	18 801	53 412
5	Dluhové cenné papíry (Σ)	6.	2 460		2 460	2 422
	b) vydané ostatními osobami	6.	2 460		2 460	2 422
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7.	96 181		96 181	129 267
11	Ostatní aktiva	8.	2 580		2 580	2 278

PASIVA			31. 12. 2022	31. 12. 2022	31. 12. 2022	31. 12. 2021
			INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
	Pasiva celkem (Σ)	Pozn.	119 922	100	120 022	187 379
4	Ostatní pasiva	9.	2 678		2 678	31 064
6	Rezervy (Σ)	10.				32
	b) na daně					32
9	Základní kapitál (Σ)	11.		100	100	100
	z toho: a) splacený základní kapitál	11.		100	100	100
17	Vlastní kapitál			100	100	100
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	12.	117 244		117 244	156 183

**PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
k 31. 12. 2022**

v tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
8	Hodnoty předané k obhospodařování	13.	120 022	187 379

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022
(v tis. Kč)**

	Poznámka	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
		INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
3	Výnosy z akcií a podílů (Σ)	14.	501	501	705
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	14.	501	501	705
5	Náklady na poplatky a provize	15.	-704	-704	-1 190
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16.	-76 141	-76 141	253
9	Správní náklady (Σ)	17.	-4 023	-4 023	-4 584
	b) ostatní správní náklady	17.	-4 023	-4 023	-4 584
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		-80 367	-80 367	-4 816
21	Daň z příjmu				283
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	18.	-80 367	-80 367	-4 533

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2022
(v tis. Kč)

	Základní kapitál - neinvestiční část	Zisk (ztráta) - neinvestiční část	Celkem
Zůstatek k 1.1.2021	100	0	100
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2021	100	0	100
Zůstatek k 1.1.2022	100	0	100
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2022	100	0	100

Přehled o změnách v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií za rok 2022
(v tis. Kč)

v tis. Kč	Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií	Celkem
Zůstatek k 1.1.2021	135 000	135 000
Kursové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-15	-15
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-4 533	-4 533
Emise akcií	40 487	40 487
Odkup investičních akcií	-14 756	-14 756
Zůstatek k 31.12.2021	156 183	156 183
Zůstatek k 1.1.2022	156 183	156 183
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-80 367	-80 367
Emise akcií	62 546	62 546
Odkupy vlastních akcií	-21 118	-21 118
Zůstatek k 31.12.2022	117 244	117 244

Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2022

1. Obecné informace

Charakteristika a hlavní aktivity Fondu

BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) 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 statutu Fondu.

Údaje o vzniku

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF zakladatelskou listinou ze dne 6. 10. 2016 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954 dne 24. 10. 2016. Fond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 13. 10. 2016.

Informace o obhospodařovateli

V průběhu Účetního období byl Fond obhospodařován AMISTA IS, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto Fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním. Od 1. 1. 2023 je obhospodařovatelem Fondu Versute IS.

Informace o administrátorovi

Administrátorem Fondu byla v Účetním období společnost AMISTA IS. Od 1. 1. 2023 je administrátorem Fondu společnost Versute IS.

Informace o depozitáři

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

Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi investory Fondu a AMISTA IS, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a

aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním investičních akcií Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností. Úplata za obhospodařování majetku Fondu je hrazena AMISTA IS z majetku Fondu. 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 Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Údaje o cenných papírech Fondu

Zakladatelské akcie: 100 000 kusů zakladatelských akcií

Forma: listinné cenné papíry na jméno

Investiční akcie: 218 983 kusů investičních akcií třídy A

Forma: zaknihovaný cenný papír na jméno

Předmět podnikání Fondu

Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF. Činnost je vykonávána na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2016/120151/CNB/570 ze dne 13. 10. 2016.

Sídlo Fondu

Anežská 986/10

Praha 1 – Staré Město

PSČ 110 00

Česká republika

Identifikační údaje:

DIČ: CZ05504660

IČO fondu: 055 04 600

Statutární orgány Fondu k 31. 12. 2022

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat a administrovat tento investiční fond. Touto osobou je společnost AMISTA investiční společnost, a.s. Uspořádání struktury Fondu je monistické.

Člen správní rady:

AMISTA investiční společnost, a.s.

(od 01. 01. 2021 do 1. 1. 2023)

IČO: 274 37 558

Pobřežní 620/3, Praha 8 - Karlín, PSČ 186 00

Zastoupení právnické osoby:

Ing. Michal Kusák, PhD.

(od 23. 11. 2021 do 1. 1. 2023)

pověřený zmocněnec

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

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

Správní rada určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu. Správní rada disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Pověřený zmocněnec správní rady disponuje předchozím souhlasem ČNB k výkonu své funkce. Správní rada nezřídila žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Změny v obchodním rejstříku

Dne 3. 2. 2022 byl vymazán Počet členů správní rady: 3 a zapsán Počet členů správní rady: 1.

Dne 3.2. 2022 byl zapsán Způsob jednání: Společnost zastupuje člen správní rady prostřednictvím svého pověřeného zmocněnce. Pověřený zmocněnec jedná za společnost ve všech záležitostech samostatně.

Dne 3. 2. 2022 byl vymazán údaj o Akciích: 100 000 ks kusová akcie na jméno v listinné podobě a zapsán údaj o Akciích: 100 000 ks kusová akcie na jméno v listinné podobě. Převod zakladatelských akcií je podmíněn souhlasem správní rady.

Informace k akciím a investičnímu cíli Fondu

Akcie Fondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených investory Fondu, a to zejména na základě investic do investičních cenných papírů, cenných papírů kolektivního investování a nástrojů peněžního trhu, poskytování úvěrů a nákup zajištěných i nezajištěných pohledávek, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z dividend, z úroků a z kapitálových zisků. V této souvislosti nejsou třetími osobami poskytovány žádné záruky za účelem ochrany investorů. Fond se řídí svým statutem.

2. 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“). Finanční výsledky za rok 2021 a 2022 jsou porovnatelné.

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.

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního fondu ověřuje auditorem.

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.

3. Důležité účetní metody

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

3.1. 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.

3.2. Finanční aktiva a finanční závazky

- 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 podobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

- **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).

Finanční aktivum je oceněno v naběhlé hodnotě (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků, smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

• Finanční závazky

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

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 držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky; rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držných 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.

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.

- **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 nepřevede 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.

Od 1. 1. 2021 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 užítky 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 nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky 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.

- **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.

- **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.

- **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.

- **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.

- **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.

Fond účtuje o provozních závazcích v reálné hodnotě.

3.3. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a Pohledávky za nebankovními subjekty

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

- a) běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;
- b) 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.

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

- Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, 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. vykázano 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 neuhrazená 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:

- a) Dluhové cenné papíry oceněné reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- b) 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,
- c) Pro dluhové cenné papíry oceňované ve FVOCI, zisky nebo ztráty jsou vykázané v položce „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu, kromě následujícího, což je vykázano ve výkazu zisku a ztráty stejným způsobem jako finanční aktiva oceněná v naběhlé hodnotě:
- d) Úrokových výnosů za pomoci efektivní úrokové míry,
- e) Tvorby opravné položky na očekávané úvěrové ztráty (ECL) a jejího rozpuštění nebo použití,
- f) Zisků a ztrát z kurzových rozdílů.

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

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázané 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.

3.5. Ostatní aktiva a ostatní pasiva

Ostatní aktiva a ostatní pasiva jsou vykázána v reálné hodnotě.

3.6. 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.

3.7. 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“.

3.8. Náklady na poplatky a provize, správní náklady

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

3.9. 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.

3.10. 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. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

3.11. Spřízněné strany

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

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

a) strana

i) ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);

ii) má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo

iii) spoluovládá takovouto účetní jednotku;

b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;

c) strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;

d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;

e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);

f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

3.12. Základní kapitál Fondu

Základní kapitál

Kmenové akcie fondu jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu, jelikož splňují definici kapitálového nástroje dle IAS 32 odstavce 11.

3.13. Vydané investiční akcie Fondu

Vydané investiční akcie Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“.

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“ se odchyluje od názvu položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

3.14. 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.

4. Dopad změn účetních metod a oprav zásadních chyb

V roce 2022 nedošlo ke změně účetních metod.

5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Zůstatky na běžných účtech	18 701	53 312
Celkem	18 701	53 312

Neinvestiční část

tis. Kč	2022	2021
Zůstatky na běžných účtech	100	100
Celkem	100	100

Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	18 701	53 312
Čistá účetní hodnota	18 701	53 312

Neinvestiční část

tis. Kč	2022	2021
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	100	100
Čistá účetní hodnota	100	100

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2022 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9. Fond má běžné účty vedené v české měně se zůstatkem investiční části k 31. 12. 2022 ve výši 9 919 tis. Kč (2021: 36 625 tis. Kč). Dále pak bankovní účet vedený v EUR se zůstatkem 1 075 tis. Kč (2021: 1 106 tis. Kč), v USD činí zůstatek 7 781 tis. Kč (2021: 15 552 tis. Kč), v CHF činí zůstatek 1 tis. Kč (v roce 2021 byl zůstatek stejný) a účet vedený v GBP se zůstatkem 26 tis. Kč (2021: 28 tis. Kč).

6. Dluhové cenné papíry

a) Dluhové cenné papíry dle druhu

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Dluhopisy vydané finančními institucemi		
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	2 461	2 422
Dluhopisy vydané vládním sektorem		
Ostatní		
Čistá účetní hodnota	2 461	2 422

b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	2 461	2 422
Čistá účetní hodnota	2 461	2 422

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

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Vydané nefinančními institucemi	2 461	2 422
Kótované na burze v ČR		
Kótované na jiném trhu cenných papírů		
Nekótované	2 461	2 422
Celkem	2 461	2 422

Reálná hodnota dluhopisů zahrnuje alikvótní úrokový výnos ve výši -1 tis. Kč k 31. 12. 2022 (k 31. 12. 2021: 1 tis. Kč). Oceňovací rozdíly z dluhopisů jsou nulové. Dluhové cenné papíry jsou emitované nefinančními institucemi a jedná se o nekótované CP.

7. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Akcie vydané finančními institucemi		
Akcie vydané nefinančními institucemi	96 181	129 267
Čistá účetní hodnota	96 181	129 267

b) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	96 181	129 267
Čistá účetní hodnota	96 181	129 267

c) Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVTPL).

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Vydané nefinančními institucemi	96 181	129 267
Kótované na burze v ČR	0	11 176
Kótované na jiném trhu cenných papírů	96 181	118 091
Celkem	96 181	129 267

8. Ostatní aktiva

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Vložené prostředky - broker	367	176
Ostatní pohledávky	2 213	2 102
Celkem	2 580	2 278

Vložené prostředky – broker obsahuje souhrn finančních prostředků vložených společností BH Securities a.s., a to v členění na měny CZK a USD.

Ostatní pohledávky představují pohledávku z vypořádání dluhopisu DC Energy (2 163 tis. Kč) a zaplacené zálohy.

9. Ostatní pasiva

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Závazky za dodavateli	269	121
Závazky vůči akcionářům	1 509	30 157
Dohadné účty pasivní	886	773
Ostatní	14	13
Celkem	2 678	31 064

Závazky za dodavateli jsou tvořeny z faktury za služby depozitáře a obhospodařovatelé 269 tis. Kč (2021: 121 tis. Kč). Závazky vůči investorům představují závazek vůči těm investorům, kteří zaslali peněžní prostředky na bankovní účet Fondu a kterým do konce účetního období nebyly za tyto prostředky emitovány investiční akcie.

Dohadné účty pasivní představují zejména náklady na administraci a obhospodařování, dále pak dohady na audit, depozitáře a služby soudního znalce.

10. REZERVY

Rezerva na daň představuje k 31. 12. 2021 rezervu na daň z dividend v hodnotě 32 tis. Kč.

11. Základní kapitál

Fond při založení vydal 100 000 ks kusových zakladatelských akcií. Jedná se o kusové akcie na jméno v listinné podobě. Základní kapitál byl zcela splacen.

tis. Kč	2022	2021
Fondový kapitál Fondu (Kč):	100 000	100 000
Počet vydaných zakladatelských akcií (ks):	100 000	100 000
Fondový kapitál Fondu na 1 akcii (Kč):	1 000	1 000

12. Čistá hodnota aktiv náležející akcionářům

Hodnota vykazuje v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“, jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá k 31. 12. 2022 z 218 983 ks investičních akcií (31. 12. 2021: 176 505 ks).

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Fondu pro účely vydávání investičních akcií Fondu

a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Fondu je výše čistých aktiv Fondu. V čistých aktivech Fondu 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 akcie je vypočítána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (Fondový kapitál) a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investičních akcie jsou prodávány akcionářům na základě měsíčně stanovované hodnoty investiční akcie.

Vývoj vydaných investičních akcií třídy A Fondu v ks:
Investiční část

v ks	Třída A
Zůstatek k 31. prosinci 2020	148 191
Vydané během roku 2021	43 857
Odkoupené během roku 2021	-15 543
Zůstatek k 31. prosinci 2021	176 505
Vydané během roku 2022	90 176
Odkoupené během roku 2022	47 698
Zůstatek k 31. prosinci 2022	218 983

PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH DRŽITELŮM INVESTIČNÍCH AKCIÍ ZA ROK 2022

V tis. Kč	Vývoj
Zůstatek k 1.1.2021	135 000
Odkup investičních akcií	-14 756
Emise investičních akcií	40 487
Zisk/ztráta za účetní období	-4 533
Přeúčtování oceňovacích rozdílů k 1.1.2021 do položky Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	1 344
Odúčtování výše oceňovacích rozdílů k 1.1.2021 z položky Oceňovací rozdílly včetně odložené daně	-1 359
Zůstatek k 31.12.2021	156 183
Odkup investičních akcií	-21 118
Emise investičních akcií	62 546
Zisk/ztráta za účetní období	-80 367
Zůstatek k 31.12.2022	117 244

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

Použití zisku nebo úhrada ztráty za minulá účetní období

Investiční část

Na účet neuhrazené ztráty z předchozích období byla na základě rozhodnutí nejvyššího orgánu účetní jednotky přeúčtována ztráta minulého účetního období ve výši -4 533 tis. Kč.

Neinvestiční část

Na neinvestičním středisku nebyl vykázán výsledek hospodaření.

Použití zisku nebo úhrada ztráty za aktuální účetní období

Investiční část

Nejvyšší orgán navrhuje vypořádat ztrátu za rok 2022 ve výši -80 367 tis. Kč převést do Neuhrazené ztráty z předchozích období.

Neinvestiční část

Na neinvestičním středisku nebyl vykázán výsledek hospodaření.

13. Hodnoty předané k obhospodařování

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Hodnoty předané k obhospodařování	119 922	187 279
Celkem	119 922	187 279

Neinvestiční část

tis. Kč	2022	2021
Hodnoty předané k obhospodařování	100	100
Celkem	100	100

14. Výnosy z akcií a podílů

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Ostatní výnosy z akcií a podílů – dividendy CZK	156	492
Ostatní výnosy z akcií a podílů – dividendy USD	345	213
Čistý výnos z akcií a podílů	501	705

Z výše uvedené tabulky je patrné, že výnosy z dividend plynou z 69 % z USA (2021: 30 %) a ze 31 % (2021: 70 %) se jedná o dividendy z tuzemských akcií.

15. Výnosy a náklady na poplatky a provize

Poplatky a provize zahrnují:

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Bankovní poplatky	-43	-25
Poplatky trhu CZK	-473	-72
Poplatky trhu EUR, GBP, CHF	-2	0
Poplatky trhu USD	-186	-1 093
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-704	-1 190

Účetní jednotka vykázala náklady za rok 2022 ve výši 704 tis. Kč. Hlavní částí nákladů byly poplatky trhu USD ve výši 186 tis. Kč (2021: 1 093 tis. Kč) a poplatky trhu CZK ve výši 473 tis. Kč (2021: 72 tis. Kč).

Položka provizní poplatky za obchody zahrnuje zejména náklady na poplatky za realizaci jednotlivých obchodních transakcí.

16. Zisk nebo ztráta z finančních operací

Zisk nebo ztráta z finančních operací dle druhu nástroje/transakce:

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry oceň. reálnou hodnotou ve FVTPL	-78 076	-2 661
Kurzové rozdíly	1 887	2 478
Úroky	48	436
Ztráta z finančních operací dle druhu	-76 141	253

Čistý zisk nebo ztráta z FVTPL nástrojů:

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Čistá ztráta z finančních nástrojů oceněných ve FVTPL	-78 076	-2 661
Kurzové rozdíly	1 887	2 478
Úroky	48	436

Čistá ztráta z finančních nástrojů oceněných ve FVTPL z roku 2022 je primárně způsobená ztrátou z obchodování na Americké burze.

Ztrátu fondu negativně ovlivňuje prodej akciových investičních nástrojů s realizovanou ztrátou ve výši 77 748 tis. Kč, prodej akciových opcí ve výši 1 147 tis. Kč a pozitivně ovlivňují kurzové rozdíly ve výši 1 887 tis. Kč a přecenění stávajících akciových investičních nástrojů ve výši 99 tis. Kč.

Čistý zisk nebo ztráta dle geografického členění:

tis. Kč	2022	2021
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou CZK	1 335	8 190
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou USD	-79 411	-10 851
Kurzové rozdíly CZK	1 887	2 478
Ostatní CZK	48	436
Čistá ztráta z finančních nástrojů dle geografického členění	-76 141	253

tis. Kč	2022		2021	
	CZK	USD	CZK	USD
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	1 335	-79 411	8 190	-10 851
Kurzové rozdíly	1 887		2 478	
Ostatní	48		436	
Čistá ztráta z finančních nástrojů dle geografického členění	3 270	-79 411	11 104	-10 851
Celkem		-76 141		253

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů. Kurzové rozdíly vznikly přeceněním jednotlivých obchodních operací. Z výše uvedené tabulky je patrné, že velká část ztráty z finančních operací plyne z USA.

17. Správní náklady

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Náklady na obhospodařování	-2 287	-2 611
Náklady na administraci	-850	-888
Náklady na účetnictví	-75	-120
Náklady na depozitáře	-436	-436
Náklady na audit	-172	-175
Služby CDCP	-184	-302
Ostatní správní náklady	-19	-52
Celkem	-4 023	-4 584

Fond neměl v roce 2022 žádné zaměstnance. Ostatní správní náklady se skládají především z nákladů na přidělení LEI, a dále z poplatků za výpis o fondovém kapitálu pro plnění informační povinnosti.

18. Daň z příjmů a odložený daňový závazek/pohledávka

Splatná daň z příjmů

Investiční část

tis. Kč	2022	2021
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-80 367	-4 816
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	0	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	-80 367	-4 816
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	0	0
Snížený základ daně	-80 367	-4 816
Položky nezahrnované do základu daně podle § 23 odst. 4 ZDP	-345	-212
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	0	0
Upravený základ daně po zaokrouhlení	-80 712	-5 028
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	0	0
Zahraniční dividendy	128	212
Daň ze zahraničních dividend 15 %	20	32
Splatná daň z příjmu	0	32
Upřesnění daně minulých let	0	-315
Splatná daň z příjmu celkem	0	-283

Fondu nevznikla v roce 2022 daňová povinnost. Samostatným základem daně je u Fondu hospodářský výsledek ze zahraničních dividend, ze kterých se vyměří 15 % daň.

Odložený daňový závazek/pohledávka

Investiční část

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. Fondu k 31. 12. 2022 nevznikla odložená daňová pohledávka ani závazek z oceňovacích rozdílů.

Položka Zahraniční dividendy ve výši 128 tis. Kč (2021 - 212 tis. Kč) je tvořena dividendami, které byly v průběhu roku obdrženy Fondem v brutto výši a v rámci výpočtu daňové povinnosti za rok 2022 budou tyto položky představovat samostatný základ daně.

19. Výnosy/náklady dle oblastí

Geografické oblasti
Investiční středisko

tis. Kč	ČR 2022	US 2022	Celkem	ČR 2021	US 2021	Celkem
Zisk nebo ztráta z finančních operací	1 335	-79 411	-78 076	11 104	-10 851	253
Správní náklady	-4 023		-4 023	-4 584		-4 584

20. Transakce se spřízněnými osobami

V průběhu Účetního období nebyly realizovány transakce se spřízněnými osobami.

21. Klasifikace finančních aktiv a finančních závazků

31. prosince 2022	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTP	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč					
3 Pohledávky za bankami a družstevními zálozkami	18 801	0	0	0	18 801
5 Dluhové cenné papíry	2 460	0	0	0	2 460
6 Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	96 181	0	0	96 181
11 Ostatní aktiva	2 580	0	0	0	2 580
Finanční aktiva celkem	23 841	96 181	0	0	120 022

31. prosince 2022	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTP	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč					
4 Ostatní pasiva	2 678	0	0	0	2 678
Finanční závazky celkem	2 678	0	0	0	2 678

22. Řízení rizik

Řízení rizik Fondu je prováděno na základě strategie řízení rizik, která definuje postupy pro identifikaci, měření, omezování a reporting rizik. Rizikový profil Fondu je definován statutem Fondu 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.

Fond 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

Fond 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.	18 801	15,67 %
Běžné účty		Celkem	18 801	15,67 %
Akcie	Tržní	Apple Inc.	7 346	6.12 %
Akcie	Tržní	SONY GROUP CORP - SP ADR	8 626	7.19 %
ETF	Tržní	PROSHARES ULTRAPRO QQQ	3 521	2.93 %
Akcie	Tržní	Spotify Technology S.A.	5 357	4.46 %
Akcie	Tržní	SHOPIFY INC - CLASS A	3 925	3.27 %
Akcie	Tržní	TPI Composites Inc.	5 733	4.78 %
Akcie	Tržní	PINTEREST INC- CLASS A	4 393	3.66 %
Akcie	Tržní	CytoDyn Inc.	178	0.15 %
Akcie	Tržní	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	3 572	2.98 %
Akcie	Tržní	PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	7 260	6.05 %
Akcie	Tržní	FISKER INC	4 110	3.42 %
Akcie	Tržní	Luminar Technologies Inc.	2 239	1.87 %
Akcie	Tržní	STELLANTIS NV	6 423	5.35 %
Akcie	Tržní	UiPath Inc. - Class A	2 874	2.39 %
Akcie	Tržní	Sea Limited ADR	8 237	6.86 %
Akcie	Tržní	SENTINELONE INC -CLASS A	3 300	2.75 %
Akcie	Tržní	LI-CYCLE HOLDINGS CORP	2 153	1.79 %
Akcie	Tržní	ROCKET LAB USA INC	5 116	4.26 %
Akcie	Tržní	IronNet Cybersecurity Inc.	260	0.22 %
Akcie	Tržní	BLACKSKY TECHNOLOGY INC	1 741	1.45 %
Akcie	Tržní	GITLAB INC - CL A	3 597	3.00 %
Akcie	Tržní	Wejo Group Ltd	544	0.45 %
Akcie	Tržní	Virgin Orbit Holdings Inc	1 046	0.87 %
ETF	Tržní	AXS 2x Innovation ETF new	2 825	2.35 %

Akcie	Tržní	ATAI Life Sciences NV	1 805	1,50 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly		Celkem	96 181	80,14 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	GEVORKYAN, a.s.	2 460	2,05 %
Dluhopisy		Celkem	2 460	2,05 %
Ostatní aktiva			2 580	2,15 %
Celkový součet			120 022	100,00 %

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

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	EU	USA	ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	1 075	7 781	9 919	26	18 801
Dluhopisy	0	0	2 460	0	2 460
Akcie	0	96 181	0	0	96 181
Ostatní aktiva	0	0	2 580	0	2 580
Celkem aktiva	1 075	103 962	14 959	26	120 022

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	EU	USA	ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	1 106	15 552	36 725	28	53 412
Dluhopisy	0	0	2 422	0	2 422
Akcie		118 091	11 176	0	129 267
Ostatní aktiva	0	0	2 278	0	2 278
Celkem aktiva	1 106	133 643	52 602	28	187 379

Členění cenných papírů podle sektorů cenného papíru

tis. Kč	2022		2021	
	dluhové	majetkové	dluhové	majetkové
Vydané nefinančními institucemi	2 460	96 181	2 422	129 267
Kótované na burze v ČR	0	0	0	11 176
Kótované na jiném trhu cenných papírů	0	96 181	0	118 091
Nekótované	2 460	0	2 422	0
Celkem	2 460	96 181	2 422	129 267

Finanční nástroje, vyhodnocení rizik

Tržní riziko

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

tis. Kč	2022	2021
Akcie a ETF	96 181	129 267
Dluhopisy	2 460	2 422

Cenové riziko je rizikem ztráty Fondu v důsledku pohybu tržních cen aktiv. Pokles tržních cen může Fondu způsobit významné ztráty, přičemž míra rizika se obecně odvíjí od volatility podkladových aktiv Fondu. Riziko je omezoáno pečlivým výběrem aktiv do majetku Fondu 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. Fond 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 Fondu.

Pokud je to možné, snaží se Fond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Fond není schopen dosáhnout vyváženosti 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	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	1 075	7 781	9 919	26	18 801
Dluhopisy	0	0	2 460	0	2 460
Akcie		96 181			96 181
Ostatní aktiva	0	0	2 580	0	2 580
Celkem aktiva	1 075	103 962	14 959	26	120 022
Cizí zdroje	0	0	2 678	0	2 678
Vlastní kapitál – neinvestiční část	0	0	100	0	100
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	117 244	0	117 244
Celkem pasiva	0	0	120 022	0	120 022

Čistá devizová pozice	1 075	103 962	- 105 063	26	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	11	1 040	-	25	0

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	1 106	15 552	36 725	28	53 412
Dluhopisy	0	0	2 422	0	2 422
Akcie		118 091	11 176	0	129 267
Ostatní aktiva	0	0	2 278	0	2 278
Celkem aktiva	1 106	133 643	52 602	28	187 379

Cizí zdroje	0	0	31 096	0	31 096
Vlastní kapitál – neinvestiční část	0	0	100	0	100
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	156 183	0	156 183
Celkem pasiva	0	0	187 379	0	187 379

Čistá devizová pozice	1 106	133 643	-134 777	28	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	11	1 336	-	0	0

Úrokové riziko

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

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu 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	18 801	0	0	0	0	18 801
Dluhopisy	0	2 460	0	0	0	2 460
Akcie	0	0	0	0	96 181	96 181
Ostatní aktiva	0	0	0	0	2 580	2 580
Celkem aktiva	18 801	2 460	0	0	98 761	120 022
Ostatní pasiva	0	0	0	0	2 678	2 678
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál – neinvestiční středisko	0	0	0	0	100	100
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	117 244	117 244
Celkem pasiva	0	0	0	0	120 022	120 022
Gap	18 801	2 460	0	0	-21 261	0
Kumulativní gap	18 801	21 261	0	0	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	53 412	0	0	0	0	53 412
splatné na požádání	53 412	0	0	0	0	53 412
Dluhopisy	0	0	2 422	0	0	2 422
Akcie	0	0	0	0	129 267	129 267
Ostatní aktiva	0	0	0	0	2 278	2 278
Celkem aktiva	53 412	0	2 422	0	131 545	187 379
Ostatní pasiva	0	0	0	0	31 064	31 064
Rezervy	0	0	0	0	32	32

Vlastní kapitál – neinvestiční středisko	0	0	0	0	100	100
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	156 183	156 183
Celkem pasiva	0	0	0	0	187 379	187 379
Gap	53 412	0	2 422	0	-55 834	0
Kumulativní gap	53 412	53 412	55 834	55 834	0	0

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty Fondu, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Fond je tomuto riziku vystaven primárně z poskytnutých úvěrů a zápůjček, pohledávek za bankami, kde má Fond 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, ručitelská prohlášení, směnky atd.

V případě, že Fond poskytuje úvěr společnosti, ve které vlastní rozhodující podíl umožňující Fondu kontrolovat tuto společnost, nemusí být poskytnutý úvěr zajišťován standardními zajišťovacími nástroji, které jsou běžné u úvěrových vztahů mezi třetími, nepropojenými osobami.

tis. Kč	2022	2021
Pohledávky za bankami a druž. Záložnami – splatné na požádání	18 801	53 412
Dluhové cenné papíry	2 461	2 422
Ostatní pohledávky	2 510	2 278

Riziko nedostatečné likvidity

Fond 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 Fondu 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 Fondu. Současně je sledována vzájemná vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Fond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Fond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Fondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Zbytková doba splatnosti (investiční a neinvestiční středisko):

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	18 801	0	0	0	0	18 801
Dluhopisy	0	2 460	0	0	0	2 460
Akcie	0	0	0	0	96 181	96 181
Ostatní aktiva	0	0	0	0	2 580	2 580
Celkem aktiva	18 801	2 460	0	0	98 761	120 022
Ostatní pasiva	2 678	0	0	0	0	2 678
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál – neinvestiční středisko	0	0	0	0	100	100
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	117 344	117 244
Celkem pasiva	2 678	0	0	0	117 334	120 022
Gap	16 123	2 460	0	0	-18 583	0
Kumulativní gap	16 123	18 583	18 583	18 583	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. záložnami	53 412	0	0	0	0	53 412
splatné na požádání	53 412	0	0	0	0	53 412
Dluhopisy	0	0	2 422	0	0	2 422
Akcie	0	0	0	0	129 267	129 267
Ostatní aktiva	0	0	0	0	2 278	2 278
Celkem aktiva	53 412	0	2 422	0	131 545	187 379
Ostatní pasiva	31 064	0	0	0	0	31 064
Rezervy	0	0	0	0	32	32
Vlastní kapitál – neinvestiční středisko	0	0	0	0	100	100

Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií		0	0	0	156 183	156 183
Celkem pasiva	31 064	0	0	0	156 316	187 379
Gap	22 348	0	2 422	0	-24 770	0
Kumulativní gap	22 348	22 348	24 770	24 770	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 Fondu, 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 Fondu. Cílem obhospodařovatele v rámci procesu řízení rizik je minimalizace tohoto rizika. Riziko je omezoáno 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 Fondu 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).

23. Reálná hodnota, finanční aktiva vykázání

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 aktivy, 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),
- ceny pozemků v lokalitě
- očekávané náklady

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	-	18 801	-
Dluhové cenné papíry	-	-	2 460
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	96 181	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	417	2 163
Finanční závazky			
Ostatní pasiva	-	2 678	-

K 31. prosinci 2021 v tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	-	53 412	-
Dluhové cenné papíry	-	-	2 422
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	129 267	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	176	2 102
Finanční závazky			
Ostatní pasiva	-	31 064	-

e) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2022 ani 2021 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

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 splacení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny úvěrů. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky 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 pomoci 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).

Nekotované majetkové cenné papíry/investice

Reálná hodnota nekotovaných majetkových cenných papírů je určena aplikací techniky diskontování předpokládaných budoucích peněžních toků. Předpoklad peněžních toků je odvozen z finančního plánu podniku odvozeného na základě strategické a finanční analýzy z tržních podmínek, kterým podnik v oboru své činnosti čelí. K diskontování jsou užity použity diskontní sazby zohledňující bezrizikové sazba a rizikovou přírážky odpovídající dané investice.

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.

g) 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	Citlivost 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 pohledávky z dluhopisu DC Energy 6,50/21	2022: 721Kč/ks 2021: 700,6 Kč/ks	Diskontování peněžních toků z realizace zajištění na současnou hodnotu Metoda tržního srovnání pro stanovení hodnoty zajištění (pozemků)	Hodnota pozemků tvořících zajištění pohledávky Diskontní míra pro převod peněžních toků ze zajištění na současnou hodnotu	2022: 106,39 mil. Kč 2021: 97,74 mil. Kč 2022: 2,8 % - 9,26 % (5,68 %) 2021: 2,3 % - 4,69 % (2,81 %)	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - hodnota pozemků tvořících zajištění zvýšila - snížila diskontní míra pro převod peněžních toků ze zajištění na současnou hodnotu

h) Citlivost 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 pohledávky z dluhopisu DC Energy 6,50/21	Zvýšení hodnoty pozemků tvořících zajištění pohledávky o 10 % by vedlo k růstu hodnoty o 10 % Snížení diskontní míry pro převod peněžních toků ze zajištění na současnou hodnotu o 10 procent by vedlo k zvýšení hodnoty o 1,2 %	Snížení hodnoty pozemků tvořících zajištění pohledávky o 10 % by vedlo k snížení hodnoty o 10 % Zvýšení diskontní míry pro převod peněžních toků ze zajištění na současnou hodnotu o 10 % by vedlo k snížení hodnoty o 1,2 %

24. 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. Nejkritičtější 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. Příмым 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 době.

25. 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

propstat 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 – Silvergate 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.

Dne 16. 1. 2023 byl v obchodním rejstříku vymazán Předseda Správní rady: AMISTA investiční společnost, a.s. při výkonu funkce zastoupen Mgr. Pavlem Barešem a byl zapsán Předseda Správní rady: Versute investiční společnost, a.s. při výkonu funkce zastoupen Ing. Luděkem Palatou, s účinností k 1. 11. 2023.

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 DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

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
společnosti BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

akcionářům a správní radě společnosti BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. se
sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO 055 04 660

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. (dále také „Společnost“) 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 společnosti BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. k 31.12.2022, nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 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 (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 Společnosti 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 DYNAMIC FUND SICAV, 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 způsobitelné 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 Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost správní rady Společnosti za účetní závěrku

Správní rada společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je správní rada Společnosti povinna posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetrženého trvání a použití předpokladu nepřetrženého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy správní rada plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její 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 rady.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti správní rada Společnosti 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 Společnosti 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 Společnosti 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 Společnost 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 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

