

# Výroční zpráva

2023

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. 2023.....	20
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2023 .....	23
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 Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 – Nové Město, PSČ 110 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. 2023 do 31. 12. 2023
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 21. 3. 2024



---

**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

<b>Fond</b>	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
<b>Účetní období</b>	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

## 1. ČINNOST FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Investičním cílem Fondu je dlouhodobé zhodnocování kapitálu. Fond investoval nejméně 80 % finančních prostředků do kapitálových cenných papírů společností s malou tržní kapitalizací, které mají sídlo nebo hlavní činnost na území Spojených států amerických, a to v době investice nebo do jiných investic s podobnými ekonomickými charakteristikami.

V roce 2023 Fond pokračoval v investičním přístupu, kdy zamýšlel budování portfolia, které se sestavovalo především z technologických společností. Toto portfolio pak nejvíce korelovalo s indexem Russell 2000, nikoliv však zainvestovanými tituly, ani vahou, ale prostým srovnáním korelace.

Fond zaznamenal počátkem roku pozvolný růst, který postupně pozitivně akceleroval, aby dosáhl průběžného zhodnocení až 20 % v měsíci srpnu. Po negativním výsledku za rok 2022 byl tento průběh velmi žádoucí, neboť existovala maximální snaha o zotavení výnosů doručovaných akcionářům Fondu.

Avšak právě začátkem srpna 2023 kulminovaly trhy na svých průběžných maximech, aby následovala silná korekce trvající téměř 3 měsíce, která se zastavila až v průběhu října 2023. Bohužel tímto tržním projevem byl dotčen také výkon Fondu, kdy předešlé zisky byly postupně silně kráceny.

S tím souviselo rozhodnutí o postupném výprodeji stávajícího portfolia, které se pro své dosavadní výsledky stalo silně nevyhovujícím. Během listopadu 2023 se aktivně pracovalo na zavedení nové obchodní platformy, která umožňuje správu aktiv v reálném čase, obsahuje řadu analytických nástrojů a usnadňuje řízení rizika. V průběhu prosince 2023 se volná hotovost začala pozvolna a opatrně investovat podle nově stanovené logiky investičního rozložení a také s ohledem na aktuální situaci na finančních trzích. Na konci roku byla zainvestovanost na úrovni 40 %.

Struktura aktiv se nově alokovala do akcií (20-25 %), veřejně obchodovaných amerických fondů ETF (40-45 %) a dočasně do dluhopisů nebo dluhopisových ETF, které jsou výnosově atraktivní (40-45 %).

Stav fondové kapitálu se na konci roku pohyboval na úrovni 99 mil. Kč. Výnos za celý rok 2023 byl prakticky neutrální a hodnota akcie meziročně jen nepatrně vzrostla.

### 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 2 665 tis. Kč. Zisk Fondu byl ovlivněn zejména ziskem z finančních operací ve výši 6 471 tis. Kč a výnosy z akcií ve výši 598 tis. Kč. Korekce zisku pak byla tvořena správními náklady ve výši 3 648 tis. Kč a náklady na poplatky a provize ve výši 756 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 16,68 % (tj. o 20 003 tis. Kč). Pokles aktiv byl zejména v držených akciových titulech (pokles o 86 347 tis. Kč). Naopak došlo k růstu hodnoty dluhových cenných papírů (o 12 684 tis. Kč), růstu pohledávek za bankami (o 19 219 tis. Kč) a růstu ostatních aktiv (o 34 441 tis. Kč).

Důvodem těchto výrazných změn byly především odkupy investičních akcií a změna investiční strategie, kdy ke konci Účetního období došlo k prodeji portfolia a jeho postupnému obnovování, viz kapitola 1 Činnost Fondu v Účetním období výše.

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

### AKTIVA

Investiční část Fondu vykazala v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 99 919 tis. Kč. Ta jsou tvořena především vklady na bankovních účtech ve výši 37 920 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 37 021 tis. Kč, dluhovými cennými papíry ve výši 15 144 tis. Kč a akciemi v hodnotě 9 834 tis. Kč

Struktura aktiv v procentech (%):

	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Pohledávky za bankami	37,95	15,59
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	9,84	80,20
Dluhové cenné papíry	15,16	2,05
Ostatní aktiva	37,05	2,15

### PASIVA

Pasiva investiční části Fondu ve výši 99 919 tis. Kč jsou tvořena zejména Fondovým kapitálem náležející držitelům investičních akcií Fondu ve výši 98 982 tis. Kč a ostatními pasivy v hodnotě 937 tis. Kč.

Struktura pasiv v procentech (%):

	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Ostatní pasiva	0,94	2,23
Fondový kapitál	99,06	97,77

### 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

Výhledy analytiků na vývoj ekonomiky a finančních trhů se velmi liší a prognózy pokrývají spektrum od výrazně negativních, až po velmi pozitivní odhady. Níže je uveden souhrn některých z nich tak, abychom prezentovali významný názorový kontrast a neshodu v tom, jak by se trhy měly vyvíjet v roce 2024.

Portfolio bude nadále budováno s výhledem držení na 3 a více let a bude sestaveno tak, aby využívalo maximální potenciál růstu u podkladových aktiv, které mají velmi silný fundament, ale nacházejí se na přijatelných cenách k možné investici, po předchozích korekcích. Podobně se budeme stavět také k výběru sektorových nebo akciových ETF. V neposlední řadě jsme zahrnuli do alokace dluhopisovou složku, kde se dá téměř s jistotou očekávat snížení sazeb, ať už ze strany FEDu, ECB nebo lokálních národních bank, což bude mít akcelerační a pozitivní vliv na výnos dluhopisů.

V Praze dne 21. 3. 2024

# 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:	Versute investiční společnost, a.s.
ADMINISTRÁTOR FONDU:	Versute investiční společnost, a.s.
DEPOZITÁŘ:	Československá obchodní banka, a.s.
AUDITOR:	KRESTON Audit FIN, s.r.o.
DATUM VZNIKU FONDU:	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	98 982 tis. Kč
Fondový kapitál – neinvestiční část	100 tis. Kč
Celková aktiva – investiční část	99 919 tis. Kč
Počet investičních akcií	180 270
Fondový kapitál na akcii k 31. 12. 2023	549,0755 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: Versute IS, Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1, PSČ 110 00, tel: 704 970 643. Webové stránky Fondu jsou <https://versuteis.cz/>.

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán. Tímto orgánem je právnická osoba, společnost Versute IS, která je oprávněna obhospodařovat a administrovat Fond od 1. 1. 2023.

### ZAPISOVANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL

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



## AKCIE

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

Akcie k Investiční části majetku Fondu: 180 270 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě (investiční akcie **třídy A**)

## ORGÁNY FONDU

Předseda správní rady: [Versute investiční společnost, a.s.](#) (od 1. 1. 2023)  
IČO: 087 87 131  
Sídlo: Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 – Nové Město, PSČ 110 00

Zastoupení právnické osoby: [Ing. Luděk Palata](#), pověřený zmocněnec (od 1. 1. 2023)

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:

Správní rada:

Dne 16. 1. 2023 byl vymazán předseda správní rady: AMISTA investiční společnost, a.s. IČO 274 37 558, Praha 8, Pobřežní 620/3, PSČ 186 00, den zániku funkce a členství 1. 1. 2023. Při výkonu funkce zastupuje: Ing. Michal Kusák, Ph.D.

Dne 16.1.2023 byl zapsán člen správní rady: Versute investiční společnost, a.s., IČO 087 87 131, Legerova 578/70, Praha 2 - Vinohrady, PSČ 120 00, den vzniku členství 1. 1. 2023. Při výkonu funkce zastupuje: Ing. Luděk Palata.

Sídlo člena správní rady:

Dne 28. 7. 2023 bylo vymazáno sídlo člena správní rady: Versute investiční společnost, a.s., IČO 087 87 131, Legerova 578/70, Praha 2 - Vinohrady, PSČ 120 00.

Dne 28. 7. 2023 bylo zapsáno sídlo člena správní rady: Versute investiční společnost, a.s., IČO 087 87 131, Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 00.

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

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond Versute IS.

Versute IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2022/051008/CNB/570 ze dne 25. 5. 2022, jež nabylo právní moci dne 10. 6. 2022. Versute IS je na základě aktuálně platného povolení: *přesáhnout rozhodný limit, obhospodařovat*: speciální fondy, zahraniční investiční fondy srovnatelné se speciálním fondem, fondy kvalifikovaných investorů s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání, zahraniční investiční fondy srovnatelné s fondem kvalifikovaných investorů, s výjimkou zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání a *provádět administraci*: speciálních fondů, zahraničních investičních fondů srovnatelných se speciálním fondem, fondů kvalifikovaných investorů, jejichž obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit, s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání, zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů, jejichž obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit, s výjimkou zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání.

Versute IS vykonávala pro Fond činnosti dle statutu Fondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu zakladatelskou/investiční akcii 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

Bohumil Pavlica

narozen: 1975

vzdělání: Univerzita J. A. Komenského

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

Portfolio manažer

Martin Hejda

narozen: 1977

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

Martin Hejda nastoupil do společnosti Versute IS na pozici portfolio manažer v roce 2023. Před příchodem do Versute IS byl zaměstnán 2 roky ve společnosti BH Securities a.s. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné jako nezávislý konzultant pro energetiku a jako zaměstnanec ve společnostech Foxconn DRC, Atos IT Solutions and Services a IBM.

## 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:
  - zajišťování vypořádání obchodů s investičními nástroji prováděných v rámci určené investiční strategie Fondu,
  - poskytování technologické podpory Fondu na míru, nebo
  - 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

Versute 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 peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 37 920 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 37 021 tis. Kč (34 285 tis. Kč tvoří peněžní prostředky uložené na účtu hlavního podpůrce sloužící pro investiční účely Fondu), dluhopisy ve výši 15 144 tis. Kč a akciemi ve výši 9 834 tis. Kč.

V tabulkách níže jsou uvedeny akcie a dluhopisy dle jednotlivých titulů, které překračují hodnotu majetku Fondu nad 1 %.

Akcie v Kč

Název	ISIN	Procentuální zastoupení	Reálná hodnota k 31. 12. 2023
TLT - ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TR	US4642874329	2,21 %	2 212 539
ZROZ - PIMCO 25+ YR ZERO CPN US TIF	US72201R8824	1,91 %	1 909 344

Dluhopisy v Kč

Název	ISIN	Procentuální zastoupení	Reálná hodnota k 31. 12. 2023
US-T 1 1/4 05/15/50	US912810SN90	1,22 %	1 214 597
US-T 1 3/8 08/15/50	US912810SP49	1,26 %	1 263 195
US-T GOVT Bill Feb (06) 24	US912797JC26	11,13 %	11 123 971
SP 0 11/15/40	US912803DP52	1,14 %	1 134 105

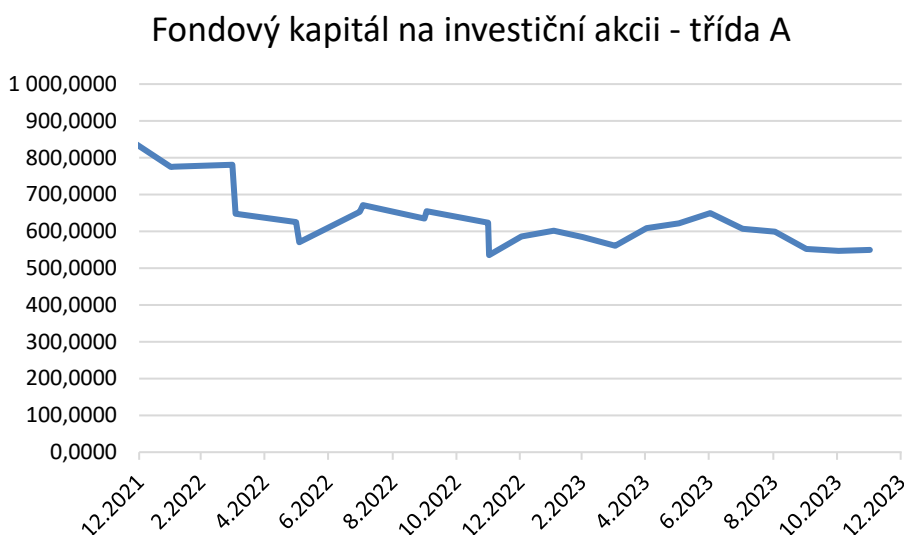
Majetek Neinvestiční části Fondu ke Dni ocenění je tvořen peněžními prostředky na běžném účtu ve výši 100 tis. Kč.

## 10. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE OBCHODŮ ZAJIŠŤUJÍCÍ FINANCOVÁNÍ (SFT – SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS) A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ, POŽADOVANÉ DLE NAŘÍZENÍ 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. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
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):	98 981 847	117 243 875	156 182 676
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období (ks):	180 270	218 983	176 505
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	6 642	90 176	43 857
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období (ks):	45 355	47 698	15 543
Fondový kapitál Investiční části Fondu na 1 akcii (Kč):	549,0755	535,4017	884,8626



## 12. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

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

S účinností ke dni 2. 1. 2023 byl statut Fondu, vč. investiční přílohy změněn, když došlo ke:

- změnám v souvislosti se změnou obhospodařovatele a administrátora Fondu;
- změně v souvislosti s outsourcingem účetnictví ze strany Administrátora.

S účinností ke dni 22. 11. 2023 byl statut Fondu změněn, když došlo ke:

- změně v údajích o obhospodařovateli (změna sídla);
- k doplnění informací o zohledňování hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti;
- změně místa úpisu akcií;
- změně investiční přílohy statutu.

### **13. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ**

Fond v Účetním období nevlastnil 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 VZTAŽÍCH**

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 SOUDNÍCH NEBO ROZHODČÍCH SPORECH, KTERÉ SE TÝKAJÍ MAJETKU NEBO NÁROKŮ VLASTNÍKŮ CENNÝCH PAPÍRŮ NEBO ZAKNIHOVANÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ VYDÁVANÝCH FONDEM**

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období.

V Účetním období nebyl Fond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu.

### **18. INFORMACE O HODNOTĚ VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDNU INVESTIČNÍ AKCII**

Fond v Účetním období nevyplácel podíly na zisku.

### **19. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI**

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

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

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

## 21. 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

<b>Fond</b>	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
<b>Účetní období</b>	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

## 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 Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 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	Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 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	Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 00
VERSUTE SERVICES a.s.	070 54 386	Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 00
VERSUTE HOLDING a.s.	078 81 835	Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 00
*VERSUTE INVESTMENTS a.s.	039 65 953	Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 00
*FINIS VIA a.s.	07017553	Truhlářská 1108/3, Praha 1 – Nové Město, PSČ 110 00
*BOCO PARDUBICE machines, s.r.o.	06773702	Čepí č.p. 1, Čepí, PSČ 533 32
*DCK Holoubkov Bohemia a.s.	08229601	Holoubkov č.p. 336, Holoubkov, PSČ 338 01
*Babičkin dvor agro servis a.s.	53686306	J. Krále 2661, Velký Krtíš, PSČ 990 01, SK
*Tiyo Holding s.r.o.	17084300	Příčná 2071, Hořice - Libonice, PSČ 508 01
*Tiyo a.s.	02673703	Příčná 2071, Hořice - Libonice, PSČ 508 01
ENGINE CLASSIC CARS MANAGEMENT s.r.o.	03455459	Generála Píky 430/26, Praha 6 – Dejvice, PSČ 160 00
BHS Orchard s.r.o.	06718531	Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00
BHS Oregon House, s.r.o.	01846612	Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00
BHS Hamburk s.r.o.	08714754	Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00
BHS REF Finance s.r.o.	11727349	Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00
BHS RE IV. s.r.o.	10795804	Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00
Panattoni Park Bratislava North s. r. o.	53386353	Eurovea Central 1, Pribinova 4, Bratislava - mestská časť Staré Město, PSČ 811 09, SK

\*ovládáno do 6. 12. 2023

### 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 NEBO DOHOD UZAVŘENÝCH MEZI OVLÁDANOU A OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU ČI PROPOJENÝMI OSOBAMI

V Účetním období byly uzavřeny či byly platné následující smlouvy nebo dohody mezi Ovládanou a Ovládající osobou či Propojenými osobami:

Smlouva o výkonu funkce uzavřená mezi Ovládanou osobou a společností Versute investiční společnost, a.s., ze dne 2. 1. 2023.

Smlouva o administraci uzavřená mezi Ovládanou osobou a společností Versute investiční společnost, a.s., ze dne 2. 1. 2023.

Smlouva o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti zahrnující administraci Ovládané osoby ze dne 2. 1. 2023 uzavřená mezi Ovládanou osobou jako Fondem, Versute investiční společnost, a.s. jako Administrátorem a společností K-FIN Accounting, s.r.o. jako Poskytovatelem.

Smlouva o činnosti hlavního podpůrce ze dne 2. 1. 2023 mezi Versute investiční společnost, a.s. jako Obhospodařovatelem, BH Securities a.s. jako hlavním podpůrcem a Československou obchodní bankou, a.s. jako depozitářem.

Smlouva o pověření jiného výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování investičního fondu ze dne 2. 1. 2023 mezi Versute investiční společnost, a.s. jako obhospodařovatelem a BH Securities a.s. jako příkazníkem.

Smlouva o distribuci investičních akcií fondů kvalifikovaných investorů a zajišťování souvisejících činností ze dne 3. 10. 2022 mezi Versute investiční společnost, a.s. a BH Securities a.s. včetně souvisejícího dodatku č. 1 ze dne 25. 10. 2022, dodatku č. 2 ze dne 2. 1. 2023 a dodatku č. 3 ze dne 1. 8. 2023.

Z žádné ze smluv uzavřených a platných mezi Ovládající osobou či Propojenými osobami, jak jsou uvedeny výše, nevznikla Ovládané osobě žádná újma.

## 7. POSOUZENÍ TOHO, ZDA VZNIKLA OVLÁDANÉ OSOBĚ 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

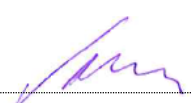
Ovládaná osoba nemá žádné výhody ani nevýhody, které by vyplývaly z výše uvedených vztahů mezi Propojenými osobami. Vztahy jsou uzavřeny za stejných podmínek jako s jinými osobami, pro žádnou stranu neznamení neoprávněnou výhodu či nevýhodu a pro ovládanou osobu z těchto vztahů neplynou žádná rizika.

## 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 21. 3. 2024

---

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

# Účetní závěrka k 31. 12. 2023

BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

Účetní jednotka: BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

Sídlo: Anežská 986/10, Praha 1, 110 00

Předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů

Okamžik sestavení účetní závěrky: 21. 3. 2024

## ROZVAHA k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

AKTIVA			31. 12. 2023	31. 12. 2023	31. 12. 2023	31. 12. 2022
			INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
	<b>Aktiva celkem (Σ)</b>	Pozn.	<b>99 919</b>	<b>100</b>	<b>100 019</b>	<b>120 022</b>
<b>3</b>	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	5.	37 920	100	38 020	18 801
	v tom: a) splatné na požádání	5.	37 920	100	38 020	18 801
<b>5</b>	Dluhové cenné papíry (Σ)	6.	15 144		15 144	2 460
	b) vydané ostatními osobami	6.	15 144		15 144	2 460
<b>6</b>	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7.	9 834		9 834	96 181
<b>11</b>	Ostatní aktiva	8.	37 021		37 021	2 580

PASIVA			31. 12. 2023	31. 12. 2023	31. 12. 2023	31. 12. 2022
			INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
	<b>Pasiva celkem (Σ)</b>	Pozn.	<b>99 919</b>	<b>100</b>	<b>100 019</b>	<b>120 022</b>
<b>4</b>	Ostatní pasiva	9.	937		937	2 678
<b>6</b>	Rezervy (Σ)	10.				
	b) na daně					
<b>9</b>	Základní kapitál (Σ)	11.		100	100	100
	z toho: a) splacený základní kapitál	11.		100	100	100
<b>17</b>	Vlastní kapitál			<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>18</b>	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	12.	<b>98 982</b>		<b>98 982</b>	<b>117 244</b>

**PODROZVAHOVÉ POLOŽKY**  
k 31. 12. 2023

v tis. Kč		Poznámka	31. 12. 2023	31. 12. 2022
5	Pohledávky z opcí	13.	4 861	39 368
8	Hodnoty předané k obhospodařování	13.	100 019	120 022
13	Závazky z opcí	13.	12 866	88 202

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023  
(v tis. Kč)

	Poznámka	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
		INVESTIČNÍ	NEINVESTIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
<b>3</b>	Výnosy z akcií a podílů (Σ)	14.	517	517	501
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	14.	517	517	501
<b>5</b>	Náklady na poplatky a provize	15.	-756	-756	-704
<b>6</b>	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16.	6 552	6 552	-76 141
<b>9</b>	Správní náklady (Σ)	17.	-3 648	-3 648	-4 023
	b) ostatní správní náklady	17.	-3 648	-3 648	-4 023
<b>20</b>	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		2 665	2 665	-80 367
<b>21</b>	Daň z příjmu		-	-	-
<b>22</b>	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	18.	2 665	2 665	-80 367

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2023**  
(v tis. Kč)

	Základní kapitál - neinvestiční část	Zisk (ztráta) - neinvestiční část	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2022</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0
<b>Zůstatek k 31.12.2022</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>Zůstatek k 1.1.2023</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>

**Přehled o změnách v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií za rok 2023**  
(v tis. Kč)

v tis. Kč	Čistá aktiva připadající držitelům investičních akcií	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2022</b>	<b>156 183</b>	<b>156 183</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-80 367	-80 367
Emise akcií	62 546	62 546
Odkup investičních akcií	-21 118	-21 118
<b>Zůstatek k 31.12.2022</b>	<b>117 244</b>	<b>117 244</b>
<b>Zůstatek k 1.1.2023</b>	<b>117 244</b>	<b>117 244</b>
Čistý zisk/ztráta za účetní období	2 665	2 665
Emise akcií	4 052	4 052
Odkupy vlastních akcií	-24 979	-24 979
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>98 982</b>	<b>98 982</b>

# Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2023

## 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 Versute IS, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku 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.

### Informace o administrátorovi

Administrátorem Fondu byla v Účetním období 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 Versute 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 Versute IS, který je zároveň i administrátor Fondu. Versute IS je hrazena odměna z majetku Fondu za obhospodařování majetku Fondu a administraci 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: 180 270 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. 2023**

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



Člen správní rady: Versute investiční společnost, a.s. (od 1. 1. 2023)  
IČO: 087 87 131  
Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1, PSČ 110 00

Zastoupení právnické osoby: [Ing. Luděk Palata](#) (od 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 16. 1. 2023 byl vymazán člen správní rady AMISTA investiční společnost a.s., kterého při výkonu funkce zastupuje Ing. Michal Kusák a byl zapsán člen správní rady Versute investiční společnost a.s., kterého při výkonu funkce zastupuje Ing. Luděk Palata.

Dne 28. 7. 2023 byla vymazána adresa člena správní rady Legerova 578/70, Praha 2 - Vinohrady, PSČ 120 00 a zapsána nová adresa Masarykovo nábřeží 246/12, Praha 1 - Nové Město, PSČ 110 00.

### **Informace k akciím a investičnímu cíli Fondu**

Akcie Fondu mohou být pořizovány 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 2022 a 2023 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 2023. Běžné účetní období je od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023. Minulé účetní období je od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022.

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 určeno 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 určeno 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 prodejkách 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 užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky 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 přijaté závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

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

- **Finanční závazky**

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

- **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, rozpouštěním, 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. vykázaný ve výkazu zisku a ztráty) a znehodnocení (impairment) není účtováno do zisku nebo ztráty (tj. vykázano ve výkazu zisku a ztráty). Přijaté dividendy jsou vykázaný 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 vykázaný 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 vykázaný 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 vykázaný 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 vykázaný ve výkazu zisku a ztráty.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázaný 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 rozdílu 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 jednotlivce 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 Účetním období nedošlo ke změně účetních metod.

#### 5. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	37 920	18 701
<b>Celkem</b>	<b>37 920</b>	<b>18 701</b>

Neinvestiční část

tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	100	100
<b>Celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	37 920	18 701
Čistá účetní hodnota	37 920	18 701

Neinvestiční část

tis. Kč	2023	2022
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	100	100
Čistá účetní hodnota	100	100

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2023 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. 2023 ve výši 37 757 tis. Kč (2022: 9 819 tis. Kč). Dále pak bankovní účet vedený v EUR se zůstatkem 22 tis. Kč (2022: 1 075 tis. Kč), v USD činí zůstatek 114 tis. Kč (2022: 7 781 tis. Kč), v CHF činí zůstatek 1 tis. Kč (v roce 2022: 1 tis. Kč) a účet vedený v GBP se zůstatkem 26 tis. Kč (2022: 26 tis. Kč).

## 6. Dluhové cenné papíry

### a) Dluhové cenné papíry dle druhu

#### Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Dluhopisy vydané finančními institucemi	-	-
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	1 542	2 460
Dluhopisy vydané vládním sektorem	13 602	-
Ostatní	-	-
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>15 144</b>	<b>2 460</b>

### b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

#### Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	15 144	2 460
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>15 144</b>	<b>2 460</b>

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

#### Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Vydané nefinančními institucemi	1 542	2 460
Vydané vládními institucemi	13 602	-
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu cenných papírů (US)	15 144	-
Nekótované	-	2 460
<b>Celkem</b>	<b>15 144</b>	<b>2 460</b>

## 7. Akcie, podílové listy a ostatní podíly

a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Akcie vydané finančními institucemi	-	-
Akcie vydané nefinančními institucemi	9 834	96 181
Čistá účetní hodnota	9 834	96 181

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

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	9 834	96 181
Čistá účetní hodnota	9 834	96 181

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

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Vydané nefinančními institucemi	9 834	96 181
Kótované na burze v ČR	-	-
Kótované na jiném trhu cenných papírů	9 834	96 181
Celkem	9 834	96 181

## 8. Ostatní aktiva

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Vložené prostředky - broker	34 286	367
Dohadné účty aktivní	115	-
Ostatní pohledávky	2 620	2 213
Celkem	37 021	2 580

Vložené prostředky – broker obsahuje souhrn finančních prostředků vložených do společnosti BH Securities a.s. (hlavní podpůrce), a to v členění na měny CZK a USD.

Ostatní pohledávky představují pohledávku z vypořádání dluhopisu DC Energy (2 323 tis. Kč; 2022: 2 163 tis. Kč), pohledávku z kupní ceny za postoupení pohledávky (247 tis. Kč, k 31.12.2022 resp. 0 Kč), pohledávky na nakoupené opce/akcie (11 tis. Kč; 2022: 22 tis. Kč), pohledávky na výplatu dividend (14 tis. Kč; 2022: 297 tis. Kč) a zaplacené zálohy (25 tis. Kč; 2022: 28 tis. Kč).

Dohadné účty aktivní představují dohad na dosud nepřipsaný kreditní úrok za sledované účetní období.

## 9. Ostatní pasiva

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Závazky za dodavateli	107	269
Závazky vůči akcionářům	300	1 509
Dohadné účty pasivní	454	886
Ostatní	76	14
<b>Celkem</b>	<b>937</b>	<b>2 678</b>

Závazky za dodavateli jsou tvořeny z faktury za administraci a vedení účetnictví 107 tis. Kč (2022: 269 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

Ve sledovaném období fond netvořil žádnou rezervu na daň z příjmů.

## 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	2023	2022
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 vykazována v položce „Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií“, jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá k 31. 12. 2023 z 180 270 ks investičních akcií (31. 12. 2022: 218 983 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 2021	176 505
Vydané během roku 2022	90 176
Odkoupené během roku 2022	-47 698
Zůstatek k 31. prosinci 2022	218 983
Vydané během roku 2023	6 642
Odkoupené během roku 2023	-45 355
Zůstatek k 31. prosinci 2023	180 270

### PŘEHLED O ZMĚNÁCH ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH DRŽITELŮM INVESTIČNÍCH AKCIÍ ZA ROK 2023

V tis. Kč	Vývoj
Zůstatek k 1.1.2022	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
Odkup investičních akcií	-24 979
Emise investičních akcií	4 052
Zisk/ztráta za účetní období	2 665
Zůstatek k 31.12.2023	98 982

## 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 -80 367 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 zisk za rok 2023 ve výši 2 665 tis. Kč převedením do Neuhrazených ztrát z předchozích období.

#### Neinvestiční část

Na neinvestičním středisku nebyl vykázán výsledek hospodaření.

## 13. Hodnoty předané k obhospodařování

#### Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Pohledávky z opcí	4 861	39 368

tis. Kč	2023	2022
Závazky z opcí	12 866	88 202

tis. Kč	2023	2022
Hodnoty předané k obhospodařování	99 919	119 922

#### Neinvestiční část

tis. Kč	2022	2023
Hodnoty předané k obhospodařování	100	100

## 14. Výnosy z akcií a podílů

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Ostatní výnosy z akcií a podílů – dividendy CZK	0	156
Ostatní výnosy z akcií a podílů – dividendy USD	517	345
Čistý výnos z akcií a podílů	517	501

Z výše uvedené tabulky je patrné, že výnosy z dividend plynou ze 100 % z USA (2022: 69 %) a z 0 % z ČR (2022: 31 %).

## 15. Výnosy a náklady na poplatky a provize

Poplatky a provize zahrnují:

Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Bankovní poplatky	-28	-43
Poplatky trhu CZK	-5	-473
Poplatky trhu EUR, GBP, CHF	0	-2
Poplatky trhu USD	-723	-186
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-756	-704

Účetní jednotka vykázala náklady za rok 2023 ve výši 756 tis. Kč (2022: 704 tis. Kč). Hlavní částí nákladů byly poplatky trhu USD ve výši 723 tis. Kč (2022: 186 tis. Kč) a poplatky trhu CZK ve výši 5 tis. Kč (2022: 473 tis. Kč).

Položka 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	2023	2022
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry oceň. reálnou hodnotou ve FVTPL	6 347	-78 076
Kurzové rozdíly	-1 511	1 887
Úroky	1 716	48
Zisk/ztráta z finančních operací	6 552	-76 141

Čistý zisk nebo ztráta z FVTPL nástrojů:



#### Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Čistá ztráta z finančních nástrojů oceněných ve FVTPL	6 347	-78 076
Kurzové rozdíly	-1 511	1 887
Úroky	1 716	48

#### Čistý zisk nebo ztráta dle geografického členění:

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou CZK	2 353	1 335
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou USD	3 994	-79 411
Kurzové rozdíly CZK	-1 511	1 887
Ostatní CZK	1 716	48
Čistá ztráta z finančních nástrojů dle geografického členění	6 552	-76 141

tis. Kč	2023	2023	2022	2022
	CZK	USD	CZK	USD
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	2 353	3 994	1 335	-79 411
Kurzové rozdíly	-1 511	-	1 887	-
Ostatní	1 716	-	48	-
Čistý zisk/ ztráta z finančních nástrojů dle geografického členění	2 558	3 994	3 270	-79 411
<b>Celkem</b>		<b>6 552</b>		<b>-76 141</b>

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.

## 17.Správní náklady

#### Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Náklady na obhospodařování	-1 790	-2 287
Náklady na administraci	-600	-850
Náklady na účetnictví	-231	-75
Náklady na depozitáře	-489	-436
Náklady na audit	-125	-172
Služby CDCP	-86	-184
Ostatní správní náklady	-147	-19
<b>Celkem</b>	<b>-3 648</b>	<b>-4 023</b>

Fond neměl v roce 2023, ani 2022 žádné zaměstnance. Ostatní správní náklady se skládají především z nákladů na notářské služby a nákladů zpracování znaleckého posudku přidělení.

## 18. Daň z příjmů a odložený daňový závazek/pohledávka

### Splatná daň z příjmů

#### Investiční část

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	2 665	-80 367
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	0	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	2 665	-80 367
Snížený základ daně	2 665	-80 367
Položky nezahrnované do základu daně podle § 23 odst. 4 ZDP	-517	--345
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	202	0
Upravený základ daně po zaokrouhlení	2 350	-80 712
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	-2 350	0
Snížený základ daně	0	-80 712
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	0	0
Zahraniční dividendy	702	128
Daň ze zahraničních dividend 15 %	105	20
Splatná daň z příjmu	0	0
Upřesnění daně minulých let	0	0
Splatná daň z příjmu celkem	0	0

### 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. 2023 nevznikla odložená daňová pohledávka ani závazek z oceňovacích rozdílů.

Položka Zahraniční dividendy ve výši 702 tis. Kč (2022: 128 tis. Kč) je tvořena dividendami, které byly v průběhu roku obdrženy Fondem v brutto výši a v rámci výpočtu daňové povinnosti za rok 2023 budou tyto položky představovat samostatný základ daně.

## 19. Výnosy/náklady dle oblastí

Geografické oblasti  
Investiční středisko

tis. Kč	ČR	US	Celkem	ČR	US	Celkem
	2023	2023		2022	2022	
Zisk nebo ztráta z finančních operací	2 558	3 994	6 552	1 335	-79 411	-78 076
Výnosy z akcií	0	516	516	0	501	501
Správní náklady	-3 648	0	-3 648	-4 023	0	-4 023

## 20. Transakce se spřízněnými osobami

V roce 2023 Fond evidoval transakce se spřízněnými osobami. Jednalo se o náklady za spřízněnou stranou Versute IS ve výši 2 570 tis. Kč z titulu obhospodařování a administrace. Zároveň byly evidovány závazky vůči této spřízněné straně ve výši 326 tis. Kč. Spřízněná strana je obhospodařovatelem a administrátorem od 1. 1. 2023.

V roce 2022 Fond evidoval transakce se spřízněnými osobami. Jednalo se o náklady se spřízněnou stranou AMISTA investiční společnost, a.s. ve výši 3 138 tis. Kč z titulu obhospodařování a administrace. Spřízněná strana byla obhospodařovatelem a administrátorem Fondu po celé účetní období 2022.

tis. Kč	2023	2022
Náklady na obhospodařování	-1790	-2 288
Náklady na administraci	-600	-850
Závazky	-326	0

## 21. Klasifikace finančních aktiv a finančních závazků

31. prosince 2023	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTP	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem	
v tis. Kč						
3	Pohledávky za bankami a družstevními záloškami	38 020	0	0	0	38 020
5	Dluhové cenné papíry	15 144	0	0	0	15 144
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	9 834	0	0	9 834
11	Ostatní aktiva	37 021	0	0	0	37 021
	Finanční aktiva celkem	90 185	9 834	0	0	100 019

31. prosince 2023	Povinně FVTPL	ve	Určené FVTP	ve	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč							
4	Ostatní pasiva		937		0	0	937
	Finanční závazky celkem		937		0	0	937

## 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.	38 020	15,1 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>18 801</b>	<b>15,1 %</b>
Akcie	Tržní	HSY – HERSHEY CO/THE	834	0,8 %
Akcie	Tržní	PEP – PEPSICO INC	760	0,8 %
Akcie	Tržní	VZ – VERIZON COMMUNICATIONS INC	844	0,8 %
Akcie	Tržní	PFE – PFIZER INC	644	0,6 %
Akcie	Tržní	GIS – General Mills Inc	583	0,6 %
Akcie	Tržní	BNS – BANK OF NOVA SCOTIA	872	0,9 %
Akcie	Tržní	BTI – BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	655	0,7 %
ETF	Tržní	HYG – ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND	520	0,5 %
ETF	Tržní	TLT – ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TR	2 213	2,2 %
ETF	Tržní	ZROZ – PIMCO 25+ YR ZERO CPN US TIF	1 909	1,9 %
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b>		<b>Celkem</b>	<b>9 834</b>	<b>9,8 %</b>
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	US-T 1 1/4 05/15/50	1 215	1,2 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	US-T 1 3/8 08/15/50	1 263	1,3 %

Dluhopisy	Úvěrové, tržní	US-T GOVT Bill Feb (06) 24	11 124	11.1 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	SP 0 11/15/40	1 134	1.1 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	F 5.291 12/08/46	199	0.2 %
Dluhopisy	Úvěrové, tržní	GM 5.4 04/01/48	209	0.2 %
<b>Dluhopisy</b>	<b>Celkem</b>		<b>15 144</b>	<b>15,1 %</b>
<b>Ostatní aktiva</b>			<b>37 021</b>	<b>37,0 %</b>
<b>Celkový součet</b>			<b>100 019</b>	<b>100,00 %</b>

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 2023 (v tis. Kč)	EU	USA	ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	49	114	37 857	0	38 020
Dluhopisy	0	15 144	0	0	15 144
Akcie a ETF	0	9 834	0	0	9 834
Ostatní aktiva	0	11	37 010	0	37 021
<b>Celkem aktiva</b>	<b>49</b>	<b>25 103</b>	<b>74 867</b>	<b>0</b>	<b>100 019</b>

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
<b>Celkem aktiva</b>	<b>1 075</b>	<b>103 962</b>	<b>14 959</b>	<b>26</b>	<b>120 022</b>

#### Členění cenných papírů podle sektorů cenného papíru

tis. Kč	2023		2022	
	dluhové	majetkové	dluhové	majetkové
Vydané nefinančními institucemi	1 542	9 834	2 460	96 181
Kótované na burze v ČR	0	0	0	0
Kótované na jiném trhu cenný papírů	15 144	9 834	0	96 181
Nekótované	0	0	2 460	0
<b>Celkem</b>	<b>15 144</b>	<b>9 834</b>	<b>2 460</b>	<b>96 181</b>

## 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	2023	2022
Akcie a ETF	9 834	96 181
Dluhopisy	15 144	2 460

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 omežováno 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 2023 (v tis. Kč)	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	21	14	37 857	28	38 020
Dluhopisy	0	15 144	0	0	15 144
Akcie a ETF	0	9 834	0	0	9 834
Ostatní aktiva	0	11	37 010	0	37 021
<b>Celkem aktiva</b>	<b>21</b>	<b>25 103</b>	<b>74 867</b>	<b>28</b>	<b>100 019</b>
Cizí zdroje	0	0	937	0	937
Vlastní kapitál – neinvestiční část	0	0	100	0	100
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	98 982	0	98 982
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100 019</b>	<b>0</b>	<b>100 019</b>

Čistá devizová pozice	21	25 103	-25 152	28	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	0	251	-	0	0

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
<b>Celkem aktiva</b>	<b>1 075</b>	<b>103 962</b>	<b>14 959</b>	<b>26</b>	<b>120 022</b>
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
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 022</b>	<b>0</b>	<b>120 022</b>
Čistá devizová pozice	1 075	103 962	- 105 063	26	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	11	1 040	-	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 2023 (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	38 020	0	0	0	0	38 020
Dluhopisy	11 124	0	0	4 020	0	15 144
Akcie	0	0	0	0	9 834	9 834
Ostatní aktiva	0	0	0	0	37 021	37 021
<b>Celkem aktiva</b>	<b>49 144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 020</b>	<b>46 855</b>	<b>100 019</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	937	937
Vlastní kapitál – neinvestiční středisko	0	0	0	0	100	100
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	99 082	99 082
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100 019</b>	<b>100 019</b>
<b>Gap</b>	<b>49 144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 020</b>	<b>-53 164</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>49 144</b>	<b>49 144</b>	<b>49 144</b>	<b>53 164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	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
<b>Celkem aktiva</b>	<b>18 801</b>	<b>2 460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98 761</b>	<b>120 022</b>
Ostatní pasiva	0	0	0	0	2 678	2 678
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
<b>Celkem pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 022</b>	<b>120 022</b>
<b>Gap</b>	<b>18 801</b>	<b>2 460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-21 261</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>18 801</b>	<b>21 261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## 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	2023	2022
Pohledávky za bankami a druž. Záložnami – splatné na požádání	38 020	18 801
Dluhopisy	15 144	2 461
Ostatní pohledávky	37 010	2 510

## 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 vyváženosť 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 2023 (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	38 020	0	0	0	0	38 020
Dluhopisy	11 124	0	0	4 020	0	15 144
Akcie a ETF	0	0	0	0	9 834	9 834
Ostatní aktiva	34 659	14	25	0	2 323	37 021
<b>Celkem aktiva</b>	<b>83 803</b>	<b>14</b>	<b>25</b>	<b>4 020</b>	<b>12 157</b>	<b>100 019</b>

Ostatní pasiva	407	530	0	0	0	937
Vlastní kapitál – neinvestiční středisko	0	0	0	0	100	100
Čistá hodnota aktiv náležející držitelům investičních akcií	0	0	0	0	98 982	98 982
<b>Celkem pasiva</b>	<b>407</b>	<b>530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99 082</b>	<b>100 019</b>
<b>Gap</b>	<b>83 396</b>	<b>-516</b>	<b>25</b>	<b>4 020</b>	<b>-86 925</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>83 396</b>	<b>82 880</b>	<b>82 905</b>	<b>86 925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	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
<b>Celkem aktiva</b>	<b>18 801</b>	<b>2 460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98 761</b>	<b>120 022</b>
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
<b>Celkem pasiva</b>	<b>2 678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>117 334</b>	<b>120 022</b>
<b>Gap</b>	<b>16 123</b>	<b>2 460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18 583</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>16 123</b>	<b>18 583</b>	<b>18 583</b>	<b>18 583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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 omezováno nastaveným systémem vnitřních předpisů, který definuje závazné postupy pro výkon činností pracovníků obhospodařovatele, a dalšími opatřeními pro minimalizaci rizika. Operační rizika, kterým je obhospodařovatel vystaven, podléhají pravidelnému monitoringu a vyhodnocení.

### **Politické riziko**

Od konce února 2022 docházelo v souvislosti s invází 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:
  - kotovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;

- kotované 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 kotovaných 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 rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím obdobím.

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 kotovanou 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 2023 v tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<b>Finanční aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	-	37 920	-
Dluhové cenné papíry	15 144	-	-
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	9 834	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	34 698	2 323
<b>Finanční závazky</b>			
Ostatní pasiva	-	937	-

K 31. prosinci 2022 v tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
<b>Finanční aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	-	18 801	-
Dluhové cenné papíry	-	-	2 460
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	96 181	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	417	2 163
<b>Finanční závazky</b>			
Ostatní pasiva	-	2 678	-

#### e) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2023 ani 2022 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 splácení 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 pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky 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, pokud existují, 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 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 techniky 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 pohledávky z dluhopisu DC Energy 6,50/21	2023: 774 Kč/ks 2022: 721 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	2023: 113,64 mil. Kč 2022: 106,39 mil. Kč  2022: 8,9 % - 9,2 % (9,1 %) 2022: 2,8 % -9,26 % (5,68 %)	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 pohledávky z dluhopisu DC Energy 6,50/21	Zvýšení hodnoty pozemků tvořících zajištění pohledávky o 10 % by vedlo k růstu hodnoty o 11,2% Snížení diskontní míry pro převod peněžních toků ze zajištění na současnou hodnotu o 1 procentní bod by vedlo k zvýšení hodnoty o 1,4 %	Snížení hodnoty pozemků tvořících zajištění pohledávky o 10 % by vedlo k snížení hodnoty o 11,2 % Zvýšení diskontní míry pro převod peněžních toků ze zajištění na současnou hodnotu o 1 procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 1,3 %

## 24. Ostatní

Rok 2023 byl poznamenán celosvětovými makroekonomickými problémy, probíhajícími vojenskými konflikty a růstem geopolitického napětí. Naopak pandemie viru COVID-19 ustoupila do pozadí a měla na ekonomiky výrazně menší vliv než v předchozích letech.

### Geopolitické napětí a vojenské konflikty

Evropa se nadále potýká s důsledky vojenského konfliktu na Ukrajině, který započal 24.2.2022 napadením Ukrajiny Ruskou Federací. Mezi hlavní ekonomické dopady patří nárůst cen energií, potravin a dalších komodit. Došlo také k silnému narušení dodavatelských řetězců a stažení mnoha amerických a evropských firem z ruského trhu. Mimo ekonomických dopadů má konflikt také významné politické a společenské dopady. Vzhledem k délce trvání konfliktu se také začínají objevovat neshody ohledně finanční a vojenské podpory Ukrajiny, a to zejména s ohledem na napjaté státní rozpočty jednotlivých zemí. Zvýšení obav ohledně bezpečnosti vedlo k výraznému navýšení rozpočtů na zbrojení jednotlivých zemí.

Mezi další významné konflikty, které vypukly v roce 2023, patří Izraelsko-palestinský konflikt, který se opětovně rozhořel v důsledku útoku Hamásu na Izrael. Ten v reakci na tento útok přistoupil k masivnímu bombardování pásma Gazy a následné pozemní operaci s cílem eliminovat Hamás.

Geopolitické napětí také panuje mezi Tchaj-wanem a Čínou, resp. USA a Čínou, což se projevuje postupným zhoršováním vzájemných vztahů a obchodními válkami.

### Makroekonomický vývoj

Spojené státy a EU se potýkaly s přetrvávající vysokou inflací. Centrální banky přistoupily k výraznému navýšování úrokových sazeb, což zabralo a v závěru roku vedlo i ke snížení inflace blízko inflačním cílům. ČNB ponechala v roce 2023 úrokové sazby beze změny a až v závěru roku v návaznosti na klesající inflaci snížila 2T REPO sazbu o 0,25 %.

### Vývoj na finančních trzích

Nejistotu na světových trzích vyvolal v březnu 2023 pád amerických bank Silvergate Bank, Silicon Valley Bank a Signature Bank, ke kterému došlo během jednoho týdne. 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. Z hlediska vývoje na akciových trzích lze hodnotit rok 2023 jako úspěšný. Americkým, japonským a evropským akcím (s výjimkou britských) se dařilo a připisují dvouciferné zisky. Z rozvojových trhů vykázaly silný růst indické akcie, naopak poraženými jsou v roce 2023 čínské akcie, které silně klesaly. Negativní vývoj pak vykázaly dluhopisy, které byly zasaženy zvyšováním úrokových sazeb.


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 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

Vedení Fondu nejsou známy významné události, které by měly vliv na účetní závěrku k 31. 12. 2023.

V Praze dne 21. 3. 2024



---

**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 31.12.2023  
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 01.01.2023 do 31.12.2023, která se skládá z rozvahy k 31.12.2023, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 01.01.2023 do 31.12.2023 a přílohy, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

**Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. k 31.12.2023, nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za období od 01.01.2023 do 31.12.2023 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 způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, jež dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení 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 Brně dne 21.03.2024

**Kreston Audit FIN, s.r.o.**

Moravské nám. 1007/14, 602 00 Brno

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

