

VÝROČNÍ ZPRÁVA

FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ S OZNAČENÍM:

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

OBSAH

■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky č. 244/2013 Sb., Nařízení (EU) č. 231/2013, Nařízení (EU) č. 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852	2
■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	15
■ Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě	17
■ Účetní závěrka	20

I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb., Nařízení EU 231/2013, Nařízení EU 2015/2365 a Nařízení EU 2020/852

A. ÚDAJE O FONDU

Název podílového fondu

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“), zapsaný v seznamu fondů vedeným Českou národní bankou dne 2. prosince 2013.

ISIN

CZ0008474202

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Obchodní firma

Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“)
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126

IČO

248 37 202

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku v daném účetním období

Společnost obhospodařovala fond v souladu stanovenou investiční strategií danou statutem Fondu

C. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Společnost nepověřila správou majetku třetí stranu.

D. ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jejich zkušeností a znalostí vztahu k majetku Fondu v účetním období

Portfolio manažerem Fondu byla po celé rozhodné období Společnost. V rámci Společnosti jsou hlavními osobami podílejícími se na řízení Fondu:

Ing. Jan Vedral

Po absolvování Obchodní fakulty Vysoké školy ekonomické v Praze pracoval v Investiční bance. V roce 1992 nastoupil do Agrobanky Praha (dnes MONETA Money Bank) a ve funkci hlavního makléře se účastnil prvních transakcí na formujícím se českém primárním i sekundárním kapitálovém trhu. Koncem roku 1994 inicioval založení společnosti Conseq Finance, v jejímž čele působil až do roku 2003. Po celou dobu přímo zodpovídal za divizi operací, skupinu obchodování s akciemi a skupinu investičního managementu. Ve společnosti Conseq Investment Management, a.s. a od roku 2018 v Investiční společnosti pokračuje Jan Vedral jako hlavní investiční manažer, který vede investiční tým a stanovuje hlavní investiční strategie. Spolu s Hanou Blovskou se podílí na rozhodování o obchodní politice Investiční společnosti a jejím operativním řízení.

Dipl.-Volksw. Anne-Françoise Blüher

Anne-Françoise Blüher studovala Trinity College v Dublinu a Christian-Albrechts-University v německém Kielu, kde získala diplom Volkswirtin (ekvivalent magisterského titulu) se specializací na kvantitativní metody. Anne-Françoise Blüher pracovala jako makroekonomka a analytička finančního trhu déle než 20 let v českém a německém finančním sektoru, a to jak v investičním bankovníctví, tak i v portfolio managementu. Působila ve společnostech Union Investment ve Frankfurtě nad Mohanem, Conseq Finance, PPF a Komerční Banka. Od roku 2015 pokračovala Anne-Françoise Blüher ve společnosti Conseq Investment Management, a.s. a od roku 2018 v Investiční společnosti, kde se zabývá strategickým řízením fondových portfolií.

Ing. et Ing. Adam Šperl, CFA

Od roku 2017 působil jako portfolio manažer ve společnosti Conseq Investment Management, a.s., kde se věnoval řízení fondových portfolií a také portfolií institucionálních a retailových klientů. Od roku 2018 působí jako portfolio manažer v Investiční společnosti, kde se věnuje řízení fondových portfolií. Předtím pracoval v České pojišťovně, kde se podílel na řízení investičních rizik ve skupině Generali. Vystudoval obor Bankovníctví a pojišťovnictví na Fakultě financí a účetnictví a obor Ekonomická analýza na Národohospodářské fakultě Vysoké školy ekonomické v Praze. Je držitelem titulu Chartered Financial Analyst (CFA).

Ing. Roman Jiránek

Vystudoval obor Finance na Fakultě financí a účetnictví Vysoké školy ekonomické v Praze. Po absolvování Vysoké školy ekonomické nastoupil v roce 2016 do společnosti Conseq Investment Management, a.s. na oddělení Sales jako Investiční specialista a podpora distribučních sítí. V rámci obchodního oddělení působil jako investiční a datový analytik, poskytoval komplexní podporu pro Key Account Managery a pro distribuční sítě v ČR, na Slovensku a v Polsku. Od roku 2022 působí jako portfolio manažer v Investiční společnosti, kde se věnuje řízení fondových portfolií.

E. ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE ve vztahu k majetku Fondu v účetním období

Rok 2023 se zapsal jako výrazně pozitivním rokem pro vyspělé a některé rozvíjející se akciové trhy. Americký index S&P 500 si meziročně připsal +26 %, evropský index DJ STOXX 600 +13 %, středoevropský index CECEEUR 36 % a technologický index NASDAQ dokonce 43 %. K dosažení daných výkonností však nevedla jednoduchá cesta, kdy jsme byli svědky mnoha překvapení. Začátkem roku trh předpokládal, že k sražení inflačních tlaků povede recese při vysokých úrokových sazbách. Realita však byla taková, že trh práce zůstal po celý rok extrémně silný, ceny energií a komodit postupně klesaly, očekávaný růst amerického HDP pro 2023 se nakonec pohyboval okolo 2,5 %. Jedním z hlavních důvodů silné výkonnosti akciových trhů, tak bylo očekávání dřívějšího snižování úrokových sazeb FEDem a na to probíhající utahování dluhopisových požadovaných výnosů.

Začátek roku začal na akciových trzích v pozitivním duchu, avšak již začátkem března po oznámení potřeby nového kapitálu zbankrotovala 16. největší americká banka Silicon Valley Bank (SVB) s aktivy v objemu 209 miliard dolarů (4,65 bilionu korun) a vklady okolo 175 miliard dolarů (3,9 bilionu korun). Následně došlo k jejímu převzetí Federálním úřadem pro pojištění vkladů (FDIC), který vyplatil vklady v plné výši (100%). Zároveň zkrachovaly také menší Silvergate Bank a Signature Bank. Následně došlo k aktivaci facilit americkou centrální bankou FED na poskytnutí likvidity všem bankám (repooperace v hodnotě 100% nominální hodnoty), které by se mohly dostat do obdobné situace „runu na banku“. K uklidnění situace přispěly také velké banky jako JPMorgan, která pomohla First Republic Bank. Po uklidnění situace v USA se však nervozita přelila do Evropy, konkrétně Švýcarska, kde byla zachráněna dlouhodobě problémová banka Credist Suisse svým větším rivalem švýcarskou bankou UBS.

Následně se již investoři ve většině případů soustředili na zveřejněné hospodářské výsledky společností, které vyznívaly oproti odhadům lépe, přichází makrodata (opět ve většině případů lepší než očekávání), geopolitické třenice (Ukrajina, Izrael, Rudé moře, Afrika, Taiwan,...), rétoriku centrálních bank a v neposlední řadě korporátní zprávy. Zřejmě největším tématem na poli korporátních trendů bylo představení AI chatů a pomocných aplikací. Závěr roku byl tažen o něco slabšími makrodaty a inflačními čísly, při očekávání dosažení vrcholu na základních úrokových sazbách stanovovaných ECB a FEDem. To vedlo k poklesu požadovaných výnosů a dalšímu růstu akciových trhů v US a západní i střední Evropě. Výnos 10 letého amerického dluhopisu koncem roku skončil na stejné úrovni na jaké daný rok začal (3,9 %), když se v průběhu roku podíval i přes 5 %.

Akcie společností ze středoevropského regionu ve většině případů kopírovaly dění na vyspělých trzích. Nízká základna z roku 2022 (výrazně ovlivněna válkou na Ukrajině a politikou) poskytla pevný odrazový můstek k téměř 40ti % zhodnocení (index CECEEUR 36 %). Jeden z nejhorších trhů obecně v roce 2022 polská burza (index WIG30 -21 %) si v uplynulém roce připsala +33 %. Základem bylo vstřebání šoku z napadení Ukrajiny Ruskem, dobré korporátní výsledky a především parlamentní volby ve kterých vyhrála opozice (PO). Od nové vlády se očekávají výrazné personální změny v státem ovládaných společnostech, změny v médiích, soudnictví, menší množství zásahů do chodů společností nebo obnovený příliv peněz z evropských fondů. Dařilo se však i ostatním lokálním trhům s výrazným podílem bankovního sektoru, těžícího z vysokých úrokových sazeb, dobré ekonomické situace a silného trhu práce.

Relativně se dařilo i rozvíjejícím se trhům (index MSCI Emerging Markets +7 %), výjimkou však byly akcie čínských společností (index CSI300 -11 %). Čína se i v uplynulém roce potýkala s problémy realitního sektoru, na to navázaného bankovního sektoru a slabším než očekávaným ekonomickým růstem. Akciovému trhu také nepřidává latentní nejistota ohledně vývoje americko-čínských vztahů, rep. vztahů Číny s okolními zeměmi, to i s ohledem na zkušenosti s autoritářskými režimy po invazi Ruska na Ukrajinu. Opět se dařilo indickým akciím (index Sensex +19 %), jež investoři preferovali před čínskými. Pěkné zisky si připsaly také akciové trhy v latinské Americe, reagující na ustupující inflační tlaky, slušný ekonomický růst, měnové politiky tamních centrálních bank nebo volby.

Z pohledu investičních akcí byla v roce 2023 většina změn provedena v jeho první polovině, kdy byly stále velice patrné dozvuky událostí minulého roku (vysoká inflace, válka na Ukrajině, energetická krize, ...) a nálada na trhu byla značně nervózní.

Počátkem roku se hlavní pozornost upínala na Čínu, kde se tamní vláda rozhodla změnit dosavadní postoj (tj. politiku nulové tolerance) ohledně řešení pandemie Covid-19. Postupné otevírání, a s tím spojené ožívování čínské ekonomiky, představovalo zajímavý výnosový potenciál tamních akcí. Proto bylo hned v lednu rozhodnuto na úkor krátkodobých investic selektivně navýšit akciové fondy regionů, které by z růstu čínské ekonomiky měly profitovat nejvíce. Konkrétně se jedná o australské, asijské (mimo Japonska) a latinsko-americké fondy. Prudký růst akciových trhů, ke kterému následně došlo, představoval z taktického hlediska vhodnou příležitost k výběru zisků. Navíc ekonomický vývoj

neukazoval na možnost rychlé normalizace měnových politik centrálních bank (Fed, ECB), jelikož fundamenty zůstávaly nadále silné (jádrové inflace, trh práce,..). Proto bylo v únoru rozhodnuto akciovou expozici opět snížit, a to proporcionálně napříč všemi regiony. Volné prostředky byly umístěny do krátkodobých investic. V březnu bylo rozhodnuto snížit podíl japonských růstových akcií. Hlavním důvodem bylo riziko změny režimu měnové politiky japonské centrální banky, která spočívalo ve zrušení kontroly výnosové křivky, což by mělo vliv na úrokové sazby zejména na dlouhém konci výnosové křivky. Tento efekt pak negativně působí na ceny akcií a zejména na růstové akcie. Navýšeny byly ostatní japonské akciové fondy. Poslední březnovou změnou bylo opětovně zařazení tureckých akcií do portfolia, a to na úkor akcií z ostatních rozvíjejících se trhů. Zemětřesení v Turecku způsobilo další pokles podpory současné hlavy státu, a jako reálná možnost se stále více rýsovalo vítězství opozice v květnových volbách. Nízký podíl zahraničních investorů a vyhlídky na normalizaci hospodářské politiky představovaly atraktivní výnosový potenciál. Další změny v portfoliu byly provedeny hned následující měsíc, kdy byla snížena celková míra rizika v portfoliu, a to konkrétně snížením váhy akcií a také více rizikových dluhopisových fondů (s výjimkou asijských dluhopisů). Cíle byly dva. Za prvé, většina trhů připisovala v dosavadním průběhu roku slušné zhodnocení, došlo tím tedy k realizaci zisků, za druhé, portfolio bylo lépe připraveno na pravděpodobné 2 budoucí scénáře. Prvním je možnost nadcházející ekonomické recese, druhým pak situace velice pomalu klesající inflace, na což budou reagovat centrální banky (růstem či pomalejším snižováním sazeb). V obou případech by riziková aktiva byla pod tlakem. Navýšeny byly krátkodobé investice, které byly atraktivní vzhledem k vyšším úrokovým sazbám a malému riziku. Poslední realizovanou změnou (opět ve znamení redukce rizika) bylo snížení měnového zajištění, a to na 50 % dolarových aktiv vůči euru. Volby v Turecku i přes množství nejrůznějších volebních průzkumů vyhrála celkem přesvědčivě současná vládnoucí strana prezidenta Erdogana, AKP. Současná hlava státu zároveň ovládla i první kolo prezidentských voleb. Jako nejpravděpodobnější scénář budoucího vývoje se tedy zdálo status quo, tj. pokračování dosavadní (hospodářské) politiky. Jak v průběhu volební kampaně, tak během povolebního projevu staronový prezident opakoval, že pro tureckou ekonomiku nevidí vyšší úrokové sazby jako žádoucí. Proto bylo rozhodnuto v květnu a v červnu ve dvou krocích kompletně vyprodat turecká aktiva. Oproti tomu bylo navýšeno zastoupení akcií z méně rozvinutých rozvíjejících se trhů (Frontier Markets).

Druhá polovina roku byla již o poznání klidnější, postupně bylo čím dál více jasné, že recese americké ekonomiky není na pořadu dne, jelikož přicházela nad očekávání dobrá růstová (a i jiná) data. Naopak do popředí se dostává diskuze o počátku snižování úrokových sazeb se strany amerického FEDu a evropské ECB, na což trhy zareagovaly jednoznačně pozitivně. Očekávaný začátek snižování úrokových sazeb, a s tím spojený pokles atraktivity krátkodobých investic, zároveň atraktivní výnosy na dluhopisových trzích, to byly hlavní důvody pro říjnové navýšení váhy korunových (méně rizikových) dluhopisových fondů, sníženy byly právě krátkodobé investice. Další realizovanou změnou bylo navýšení (ve dvou krocích) objemu zajišťovaných dolarových pozic (vůči euru), a to na celkových 75 %. V listopadu byly provedeny poslední změny. Bylo rozhodnuto úplně vyprodat fond protiinflačních dluhopisů, protože poměr výnos/riziko nebyl již příliš atraktivní. Oproti tomu byly navýšeny klasické (tj. nominální) globální dluhopisy. V druhé půlce měsíce bylo investičním výborem schváleno zvýšit podíl akcií na úkor krátkodobých investic, a to výhradně americké společnosti s menší kapitalizací (Small Caps). Tyto akcie se obchodovaly koncem roku na historicky atraktivních úrovních a v posledních letech stagnovaly. Normalizace ocenění, deglobalizace a očekávaný pokles úrokových sazeb - to všechno by mělo přinést v delším období nadprůměrnou výkonnost.

Cena podílového listu Fondu v průběhu roku 2023 vzrostla o 12,93 %. Hlavním důvodem byl především již zmíněný růst cen na globálních akciových trzích.

Výkonnost k 31. 12. 2023

	Výkonnost
1 měsíc	5,10 %
3 měsíce	7,64 %
6 měsíců	8,51 %
1 rok	12,93 %
Celkem od založení Fondu	43,45 %

Hlavní rizika

Největšími riziky Fondu jsou propady na světových akciových trzích, neboť drtivá většina aktiv Fondu je na ně navázána. Dalším rizikem je pak měnové riziko, neboť správce Fondu nemá povinnost toto riziko zajišťovat. K 31.12.2023 byla největší otevřená expozice na měnový pár EURCZK, dále pak USDCZK.

F. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem Fondu byla po celé rozhodné období Společnost Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05, IČO: 264 42 671, zapsaná v obchodním rejstříku pod spisovou značkou B 7153 vedenou u Městského soudu v Praze (dále jen „Depozitář“).

G. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU,

pokud je u této osoby uloženo více než 1 % majetku Fondu

Depozitář pověřil úschovou nebo jiným opatrováním některých zahraničních investiční nástrojů a vypořádáním obchodů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČ: 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608. Depozitář má zřízen u uvedeného subjektu účet cenných papírů, na kterém jsou evidovány cenné papíry v majetku Fondu, tzn. odděleně od cenných papírů Depozitáře a jiných klientů. Depozitář o tom vede ve své evidenci nezbytné záznamy a písemnosti.

H. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

v rozhodném období a době, po kterou činnost hlavního podpůrce vykonával

Činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu nevykonávala v rozhodném období žádná osoba.

I. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU,

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období došlo ve statutu Fondu k odstranění dnů 31.12. a 30.6., ke kterým se také provádí oceňování majetku a dluhů Fondu, nejsou-li pracovními dny.

J. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu.

K. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

L. VÝVOJ AKTIV FONDU

Aktiva Fondu během sledovaného období vzrostla a navýšila se o cca 719 mil. Kč z důvodu vyššího úpisu do Fondu a růstu ceny podílové jednotky.

M. IDENTIFIKACE MAJETKU FONDU,

jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění pro účely této výroční zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období:

Majetkové CP v majetku Fondu:

Název CP (popř. emitent CP)	ISIN	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Podíl na majetku
ALLChiAOppPT10USD	LU2288915502	470 717	347 515	2,40%
ALLJapEqWTJPY	LU2098361814	123 978	145 024	1,00%
AmFUsPioIUSD	LU1883873652	157 674	195 090	1,35%
BGFEurEqInclEUR	LU1222728690	308 699	366 557	2,53%
BGFUSBasicVall2USD	LU0368249990	203 914	282 794	1,95%
BGFWorMinI2USD	LU0368260294	407 135	433 489	2,99%
ConseqCorpBondA	CZ0008473873	216 318	247 434	1,71%
ConseqHighYieldBoA	CZ0008476322	177 780	207 342	1,43%
ConseqReality	CZ0008472859	272 707	342 427	2,36%
CSEquityCanQBUSD	LU1419797524	270 062	289 207	2,00%
CSQBondBCZK	CZ0008476975	419 719	457 714	3,16%
CSQConserACZK	CZ0008477007	316 496	339 691	2,34%
CSQEqBCZK	CZ0008477031	1 062 352	1 701 714	11,75%
FFAmeFulUSD	LU1243244081	204 022	277 989	1,92%
FFASEANFulUSD	LU1560649987	265 930	260 855	1,80%
FFAustralialUSD	LU1808853821	375 742	452 861	3,13%
FFEmeAsilUSD	LU0742535718	443 895	475 080	3,28%
FFLatAmeIUSD	LU1560649805	195 323	241 265	1,67%
FranGoldPrMetIUSD	LU0496368654	451 788	420 522	2,90%
FranMutBeaclUSD	LU0195949986	205 584	287 105	1,98%
FranMutEuoplEUR	LU0195950059	284 357	354 469	2,45%
INGEurEquityIEUR	LU0191249837	282 616	355 220	2,45%
INGJapanJPY	LU0191250686	129 419	162 062	1,12%
LOYSEUSysIcapEUR	LU1129459035	261 592	295 565	2,04%
LOYSEFCPPremDivIEUR	LU2066734513	362 028	294 819	2,04%
ParvEqBeSeEulEUR	LU0823400337	306 112	354 213	2,45%

ParvEqBSAsXJIEUR	LU0823397798	501 286	477 606	3,30%
ParvEqUSSmCaIUSD	LU0823411292	572 428	727 805	5,02%
ParvEurSmallCapI	LU0212179997	348 744	358 984	2,48%
ParvJapanIQuaJPY	LU0101987716	125 269	145 660	1,01%
ParvUSMulFaEqIUSD	LU1956164260	190 189	255 559	1,76%
SchrEmergAsiaUSD	LU0181495838	644 596	587 586	4,06%
SchrFronMarkEqIUSD	LU0562315100	195 162	241 310	1,67%
SchrLatinAmlUSD	LU0134341311	182 280	247 568	1,71%
TemAsiaSmaIcoIUSD	LU0390136223	204 539	274 922	1,90%

Majetek:	Požizovací cena v tis. Kč	Reálná hodnota v tis. Kč k 31.12.2023:
Pohledávky za bankami	934 727	934 727

N. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pohledávky za bankami	6,45 %	6,38 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	92,95 %	92,50 %
Ostatní aktiva	0,60 %	1,12 %
Náklady a příjmy příštích období	0,00 %	0,00 %

O. VÝSLEDNÝ OBJEM ZÁVAZKŮ VZTAHUJÍCÍCH SE K TECHNIKÁM, které obhospodařovatel používá k obhospodařování Fondu, ke konci účetního období, s rozlišením, zda se jedná o repo obchody nebo deriváty

Typ	Nominální hodnota (Kč)	Reálná hodnota (Kč)
Závazky z repo obchodů	0,00	0,00
Závazky z FX derivátů	4 765 203 083,98	0,00
Závazky z úrokových derivátů	0,00	0,00

P. CELKOVÝ POČET PODÍLOVÝCH LISTŮ FONDU, které jsou v oběhu ke konci účetního období a které byly vydány a odkoupeny v účetním období

V roce 2023 bylo vydáno 1 423 727 626 podílových listů a odkoupeno 2 070 213 925 podílových listů Fondu. K 31. prosinci 2023 bylo v oběhu 10 041 598 769 podílových listů Fondu.

Q. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2023 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,4345 Kč.

R. SROVNÁNÍ CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU A FONDOVÉHO KAPITÁLU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

za 3 uplynulá účetní období (vždy ke konci účetního období)

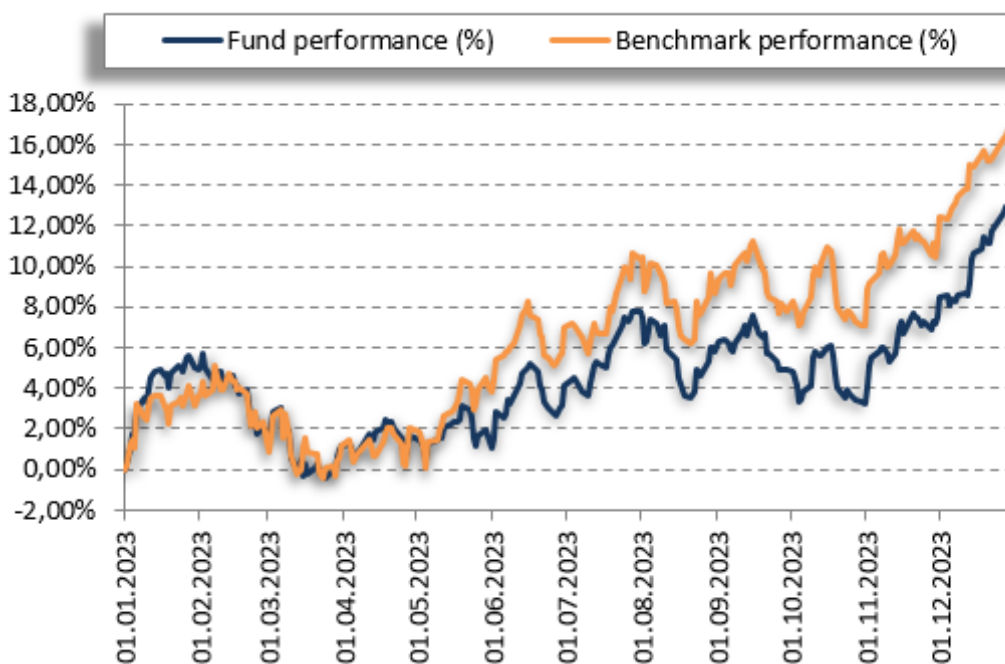
Období k	NAV (Kč)	NAV (Kč) /PL
31. 12. 2023	14 404 603 228,62	1,4345
31. 12. 2022	13 572 851 004,70	1,2699
31. 12. 2021	15 755 586 804,29	1,4466

S. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

Fond je fondem růstovým, nevyplácí podíly na zisku (dividendy) ani na výnosech z hospodaření Fondu, ale tyto jsou reinvestovány a odráží se v hodnotě podílového listu Fondu.

T. VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě



U. ROČNÍ ODCHYLKA SLEDOVÁNÍ MEZI VÝKONNOSTÍ FONDU A VÝKONNOSTÍ SLEDOVANÉHO INDEXU,

pokud Fond sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Odchylka mezi sledovanou roční výkonností Fondu a výkonností sledovaného indexu činí -3,71 %. Hlavním důvodem byla nižší váha akcií (podvážení) v průběhu roku v porovnání s benchmarkem.

V. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ MAJETKU FONDU,
s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

Za období 1. ledna – 31. prosince 2023 činily náklady na úplatu za obhospodařování majetku Fondu 206 479 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2023 činily náklady na výkonnostní odměnu -1 736 tis. Kč.

Za období 1. ledna - 31. prosince 2023 činily náklady na výkon funkce depozitáře 8 328 tis. Kč a náklady na ostatní služby depozitáře 2 507 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2023 činily náklady na služby auditora 286 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2023 činily náklady na vedení evidence podílových listů Fondu 14 588 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2023 činily náklady na licenci MSCI 547 tis. Kč

Za období 1. ledna – 31. prosince 2023 činily náklady související s držbou dluhopisu ISIN LU0134341311 (Schroder ISF Latin America) 3 466 tis. Kč

Za období 1. ledna – 31. prosince 2023 činily náklady na Custody služby v souvislosti s držbou CP ISIN LU1419797524 (Mutual Funds Exchange AB) 239 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2023 byla vyčíslena splatná daň z příjmů (i daň ze samostatného základu daně) 1 349 tis. Kč.

W. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,

kteřé mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Mzdové a obdobné náklady Investiční společnosti za rok 2023 činily 162 037 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 139 447 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti v roce 2023 byl dvacet šest.

Investiční společnost z majetku Fondu nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

Investiční společnost má upraven systém odměňování osob, jejichž činnost má významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Investiční společnost nebo Fond, včetně vedoucích osob Investiční společnosti, s přihlédnutím k velikosti, vnitřní organizaci a povaze, rozsahu a složitosti činností Investiční společnosti a Fondu. Systém odměňování Investiční společnosti je podle jejího přesvědčení v souladu s řádným a účinným řízením rizik, řízení rizik podporuje a nepovzbuzuje k podstupování rizik, které není slučitelné s rizikovým profilem a statutem Fondu. Informace o rizikovém profilu a řízení rizik Fondu jsou uvedena na jiném místě výroční zprávy. Systém odměňování zahrnuje opatření pro předcházení střetu zájmů. Pravidla pro zamezení a řešení střetů zájmů jsou zapracována do vnitřních předpisů Investiční společnosti.

X. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUČÍCH OSOB,

Které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu,

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Podfondu činily v roce 2023 celkem 134 398 tis. Kč, z toho 129 133 tis. Kč činila pohyblivá složka.

Y. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Objem zapůjčených cenných papírů a komodit,

vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

Z majetku Fondu nedošlo v rozhodném období k zapůjčení žádných cenných papírů nebo komodit.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů, vyjádřený v absolutní výši (v měně Fondu) a jako podíl na aktivech spravovaných Fondem

Fond uzavírá buy-sell operace a to v průměrné hrubé výši 931 111 111,11 Kč za rok 2023 (za rok 2022: 249 649 936,54 Kč), které tvoří 6,43 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2023.

Fond uzavírá i sell-buy operace a to v průměrné hrubé výši 350 000 000 Kč za rok 2023 (za rok 2022: 0 Kč), které tvoří 2,42 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2023.

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu,

v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta):

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období ČNB.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran

u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů)

Pro uzavírání buy-sell a sell-buy operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.. K 31. prosinci 2023 byly nevypořádané dva obchody s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 700 000 000 Kč a protistranou Česká spořitelna, a.s. v objemu 200 000 000 Kč .

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně,

v členění podle druhu a kvality kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti kolaterálu dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřená splatnost;

v členění podle měny kolaterálu;

v členění podle profilu splatnosti SFT a swapů veškerých výnosů dále rozčleněného podle následujících dob splatnosti: kratší než jeden den, jeden den až jeden týden, jeden týden až jeden měsíc, jeden měsíc až tři měsíce, tři měsíce až jeden rok, déle než jeden rok, otevřené obchody

v členění podle země, v níž jsou smluvní strany usazeny;

v členění podle vypořádání a clearingů (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Typ operace	Typ cenného papíru a jeho splatnost	Splatnost SFT	Měna	Země	Clearing
Buy-sell	Roční pokladniční poukázka	14denní splatnost	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání
Sell-buy	Cenný papír emitent ČNB CZ0001006563	-	CZK	ČR	dvoustranné vypořádání

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit,

ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům

Kolaterál není opětovně použit.

Výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků

poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich

Kolaterály jsou uschovány u Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 701 475 444,44 Kč a 200 422 333,33 Kč.

Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál.

Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů

v členění podle Fondu, Společnosti a třetích stran (např. zprostředkovatele půjček) v absolutním vyjádření a v poměru k celkovým výnosům plynoucím z daného druhu SFT a swapů veškerých výnosů

Údaje o výnosech a nákladech za uskutečněné buy-sell operace shrnuje následující tabulka:

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z buy-sell operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na buy-sell operace
Česká Spořitelna, a.s.	60 333,33	0,09 %	0	0,00 %
Komerční banka, a. s.	67 019 611,14	99,91 %	323 300,00	100,00 %

Údaje o výnosech a nákladech za uskutečněné sell-buy operace shrnuje následující tabulka:

Protistrana obchodu	Výnosy (v Kč)	% z celkových výnosů z sell-buy operací	Náklady (v Kč)	% z celkových nákladů na sell-buy operace
Česká Spořitelna, a.s.	0	0,00 %	483 194,44	100,00 %

Z. RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S DERIVÁTY, KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY HODNOCENÍ RIZIK

kteřé byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu za rozhodné období včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto Fondu

Rizika související s deriváty

Rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová, akciová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. V případě derivátů je třeba upozornit na důsledky pákového efektu, které obecně znamenají, že i mírná změna ceny podkladového nástroje, od kterého je derivát odvozen, znamená relativně velkou změnu ceny derivátu.

Riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů vyjádřené jako součet kladných reálných hodnot těchto derivátů nesmí u jedné smluvní strany překročit:

- 10 % upraveného fondového kapitálu, je-li touto smluvní stranou osoba, za kterou může Fond podle statutu nabýt pohledávku z bankovního vkladu, nebo
- 5 % upraveného fondového kapitálu, je-li touto smluvní stranou jiná osoba než uvedená v předchozí odrážce.

Kvantitativní omezení

zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu

Fond může používat finanční deriváty a provádět repo obchody pouze ve vztahu k investičním cenným papírům nebo nástrojům peněžního trhu a pouze za účelem snížení rizik z investování Fondu, snížení nákladů Fondu, získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů pro Fond. Fond musí být v každém okamžiku schopen splnit svou povinnost převést peněžní prostředky nebo dodat podkladové aktivum plynoucí z finančního derivátu sjednaného na účet Fondu.

Fond investuje především do cenných papírů vydávaných akciovými fondy a dále v nižší míře do akcií, dluhopisů, nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydávaných dluhopisovými fondy nebo jiných investičních nástrojů. Do akcií a cenných papírů vydávaných akciovými fondy Fond investuje minimálně 70 % fondového kapitálu sníženého o oprávkou a opravné položky (dále jen „upravený fondový kapitál“), přičemž investice do akcií nesmí přesáhnout 30 % upraveného fondového kapitálu. Investice Fondu do nástrojů peněžního trhu, do dluhopisů, do cenných papírů vydávaných fondy peněžního trhu, fondy krátkodobých dluhopisů nebo dluhopisovými fondy a do vkladů u bank nesmí v součtu přesáhnout 30 % upraveného fondového kapitálu. Do jiných než v předchozích větách uvedených investičních cenných papírů nebo cenných papírů vydaných investičními fondy a do finančních derivátů nesmí Fond investovat v součtu více než 30 % upraveného fondového kapitálu.

Zde uvedená kvantitativní omezení jsou podrobněji vymezena ve statutu Fondu v souladu s nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (dále jen „Nařízení vlády“).

Metody

zvolené pro hodnocení rizik spojených s řízením portfolia a technikami obhospodařování Fondu

Při řízení rizik vyplývajících z použití investičních nástrojů, které jsou součástí majetku Fondu, uplatňuje investiční společnost následující metody:

- a) monitorování a kontrola dodržování relevantních pravidel rozložení a omezení rizik (investiční limity a pravidla) daných obecně závaznými právními předpisy a statutem Fondu,
- b) monitorování vývoje volatility výkonnosti Fondu vyjádřené směrodatnou odchylkou z 36 měsíčních výkonností podílových listů Fondu, vyjádřenou jako roční odchylka,
- c) monitoring událostí operačního rizika.

Investiční společnost zajišťuje úvěrové riziko u derivátů resp. repo obchodů dle pravidel stanovených statutem Fondu a Nařízením vlády. Investiční společnost dále sleduje vývoj kreditních ratingů investičních nástrojů.

AA. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

STAV MAJETKU

Aktiva

Fond vykázal v rozvaze k 31. prosinci 2023 aktiva v celkové výši 14 489 774 tis. Kč. Ta jsou tvořena především pohledávkami za bankami ve výši 934 727 tis. Kč, investicemi do Cenných papírů ve výši 13 468 384 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 86 660 tis. Kč a náklady a příjmy příštích období ve výši 3 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva fondu k 31. prosinci 2023 ve výši 14 489 774 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem fondu ve výši 14 404 604 tis. Kč, rezervou ve výši 0 Kč, ostatními pasivy ve výši 19 670 tis. Kč a závazky vůči bankám ve výši 65 500 tis. Kč.

Výsledek hospodaření

Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 1 688 624 tis. Kč.

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI podle § 21 zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly žádné významné skutečnosti, které by byly podstatné pro naplnění účelu výroční zprávy.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond v roce 2024 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2024 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku.

C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond nenabyl vlastní akcie ani vlastní podíly.

D. INFORMACE O RIZICÍCH vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání – tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem bonitních protistran, vypořádáním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

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

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Čestné prohlášení

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci fondu, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu za uplynulé účetní období a o výhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

9. dubna 2024

Ing. Jan Vedral

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond, („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, a výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2023, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2023 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 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 Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán Společnosti plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán Společnosti 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.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401

elektronicky podepsala
Lenka Bízová, statutární auditor
evidenční č. 2331

elektronicky podepsal
Tomáš Němec
prokurista

9. dubna 2024
Praha, Česká republika

**Active Invest Dynamický,
otevřený podílový fond**

**Účetní závěrka
k 31. prosinci 2023**

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05

Identifikační číslo: 248 37 202

Právní forma: otevřený podílový fond

Předmět podnikání: kolektivní investování

Datum sestavení: 9. dubna 2024

**ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2023**

Aktiva			
tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2023	31. prosince 2022
3. Pohledávky za bankami	4	934 727	878 610
v tom: a) splatné na požádání		33 507	48 416
b) ostatní pohledávky		901 220	830 194
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	13 468 384	12 738 940
11. Ostatní aktiva	6	86 660	152 891
v tom: a) deriváty		42 869	92 228
b) zúčtování se státním rozpočtem		39 295	55 744
c) ostatní aktiva		4 496	4 919
13. Náklady a příjmy příštích období	7	3	550
Aktiva celkem		14 489 774	13 770 991
Pasiva			
tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2023	31. prosince 2022
1. Závazky vůči bankám	8	65 500	74 300
v tom: a) ostatní závazky		65 500	74 300
4. Ostatní pasiva	9	19 670	123 840
v tom: a) závazky z obchodování s cennými papíry		0	0
b) zúčtování se státním rozpočtem		0	0
c) ostatní pasiva		19 670	115 027
6. Rezervy	10	0	0
v tom: a) na daně		0	0
12. Kapitálové fondy	11	10 961 285	11 818 156
14. Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	11	1 754 695	3 662 415
15. Zisk/ztráta za účetní období	11	1 688 624	- 1 907 720
Vlastní kapitál/Čistá aktiva celkem		14 404 604	13 572 851
Pasiva celkem		14 489 774	13 770 991

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05

Identifikační číslo: 248 37 202

Právní forma: otevřený podílový fond

Předmět podnikání: kolektivní investování

Datum sestavení: 9. dubna 2024

Podrozvahové položky

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2023	31. prosince 2022
3. Pohledávky ze spotových operací	24	0	27 447
4. Pohledávky z pevných termínových operací	25	4 808 073	4 454 883
v tom: b) s měnovými nástroji		4 808 073	4 454 883
8. Hodnoty předané k obhospodařování	12	14 404 604	13 572 851
Podrozvahová aktiva celkem		19 212 677	18 055 181

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2023	31. prosince 2022
2. Přijaté zástavy a zajištění	26	880 614	516 386
v tom: d) ostatní zástavy		880 614	516 386
3. Závazky ze spotových operací	24	0	27 447
4. Závazky z pevných termínových operací	25	4 765 203	4 362 655
v tom: b) s měnovými nástroji		4 765 203	4 362 655
Podrozvahová pasiva celkem		5 645 817	4 906 488

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023**

tis. Kč	Poznámka	2023	2022
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	84 443	25 080
2. Náklady na úroky a podobné náklady	14	- 3 485	- 2 470
3. Výnosy z akcií a podílů	15	8 997	9 713
4. Výnosy z poplatků a provizí	16	18 784	21 128
5. Náklady na poplatky a provize	17	- 2 797	- 3 615
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	18	1 815 841	- 1 619 453
z toho: realizované		561 035	393 328
nerealizované		1 254 806	- 2 012 781
7. Ostatní provozní výnosy	19	155	0
8. Ostatní provozní náklady	20	- 7	- 10
9. Správní náklady	21	- 231 958	- 336 636
19. Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním		1 689 973	- 1 906 263
23. Daň z příjmů	22	- 1 349	- 1 457
24. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění		1 688 624	- 1 907 720

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Údaje o Fondu

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl dne 2. prosince 2013 zápisem Fondu do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou.

Fond je podílovým fondem ve smyslu § 102 a násl. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon o investičních společnostech a investičních fondech“). Podílový fond nemá právní osobnost. Vlastnické právo k majetku v podílovém fondu náleží společně všem jeho podílníkům a vykonává je vlastním jménem a na účet podílového fondu jeho obhospodařovatel (viz Údaje o obhospodařovateli Fondu).

Účelem Fondu je shromažďování peněžních prostředků vydáváním podílových listů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto podílových listů a další správa tohoto majetku. Investiční strategii Fondu upravuje jeho statut.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Obhospodařovatelem Fondu je Conseq Funds investiční společnost, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČO: 248 37 202 (dále jen „Společnost“).

Depozitářem Fondu byl v období od 1.1.2022 do 31.12.2022 Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671 (dále jen „Depozitář“).

Auditorem Fondu je Ernst & Young Audit, s.r.o., se sídlem Na Florenci 15, 110 00 Praha 1, IČO: 26704153 (dále jen „Auditor“).

2 ÚČETNÍ POSTUPY

a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. 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“).

Dopad změny vyhlášky č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018 byl proveden k 1.1.2021.

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách, které jsou funkční měnou Fondu. Funkční měna je měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém Fond působí.

Částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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.

Účetní závěrka Fondu byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

b) 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, den zúčtování příkazů Fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne vypořádání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

b) Okamžik uskutečnění účetního případu (pokračování)

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za příslušný dluh uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

c) Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z reverzních repo operací, ze směnek, z krátkodobých úložek na peněžním trhu, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z úroku a podobné výnosy“.

Nákladové úroky zahrnují zejména úroky z repo operací, z vydaných směnek a krátkodobých úvěrů z peněžního trhu a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

d) Výnosové poplatky a provize

Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

e) Výnosy z dividend

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. V situaci, kdy je podíl na zisku z emitovaného nástroje, který na straně emitenta nesplňuje podmínky pro vykázání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykázány jako finanční výnos obdobný úrokovému (tj. výnos z dluhového nástroje), pokud Fond bude mít k datu výplaty podílu tyto informace k dispozici. Výnosy z dividend jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „výnosy z akcií a podílů“.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

f) Finanční nástroje

Od 1. ledna 2021 Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků.

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na

- principech obchodního modelu, na základě kterého jsou finanční aktiva řízena,
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického *solely payments of principal and interest on the principal outstanding*, dále „SPPI test“)

Obchodní modely posuzují záměr účetní jednotky ohledně nakládání s finančním aktivem, tzn. zda se jedná o inkaso smluvních peněžních toků, prodej finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Fondu mohou být:

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC; z anglického *„amortized cost“*),
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI; z anglického *„fair value through other comprehensive income“*);
- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty (FVTPL; z anglického *fair value through profit or loss*);

Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

Strategie „Držet a inkasovat“ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Společnost se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu "Držet a inkasovat" jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snížená o splátky jistiny, snížená nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snížena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

Do této kategorie jsou zařazena finanční aktiva, která splňují SPPI test a jedná se o dluhové nástroje.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

f) Finanční nástroje (pokračování)

Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toků z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. „smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu "držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázané v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu do výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty

Strategie "Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií AC; (z anglického „amortized cost“) a FVOCI; (z anglického „fair value through other comprehensive income“) a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

f) Finanční nástroje (pokračování)

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. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia 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 portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě portfolia finančních 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 posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků

(tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna na časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení Fond vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků
- pákový efekt
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

f) Finanční nástroje (pokračování)

Prvotní zaúčtování

O finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty se účtuje ke dni vypořádání, s výjimkou derivátů. Ode dne, kdy se Fond zaváže ke koupi těchto aktiv, se účtuje ve výkazu zisku a ztráty o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn reálných hodnot těchto aktiv.

Oceňování

Následně po prvotním zaúčtování se všechny nástroje oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty přeceňují na reálnou hodnotu.

Zisky a ztráty z následného přecenění

Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)

Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Fondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Fond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

Kompenzace

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši. Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány jsou uvedeny u bodě 28.

i. Peníze a peněžní ekvivalenty

Za peněžní ekvivalenty se v rámci Fondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům.

ii. Smlouvy o financování cenných papírů

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako „Pohledávky za bankami“, „Pohledávky za klienty“, „Závazky vůči bankám“ a „Závazky vůči klientům“.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

f) Finanční nástroje (pokračování)

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky z obchodování s dluhovými cennými papíry jsou v případě Krátkých prodejů (Short sell) vykázány jako „Závazky z dluhových cenných papírů“ a v ostatních případech jako „Ostatní pasiva“, „Závazky k obchodování s akciemi“ jsou vykázány jako „Ostatní Pasiva“.

iii. *Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty*

Cenné papíry pořízené v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou při prvotním ocenění zaúčtovány v reálné hodnotě (zpravidla transakční cena), a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního aktiva nebo finančního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu vypořádání obchodu. Změna reálné hodnoty cenného papíru mezi datem obchodu a datem vypořádání je účtována do zisku nebo ztráty z finančních operací. Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

iv. *Finanční deriváty*

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací nebo prodejní ceně (za předpokladu, že odpovídají reálné hodnotě) a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „Ostatní pasiva“, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů, kdy hostitelský nástroj nesplňuje definici finančního aktiva dle IFRS 9, jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Změny reálné hodnoty finančních derivátů, u kterých není aplikováno zajišťovací účetnictví, jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

iv. *Emitované podílové listy vydávané fondem*

Cenné papíry emitované Fondem (podílové listy/investiční akcie) vzhledem k povinnosti odkupu Fondem nesplňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D nicméně umožňují i některé finanční závazky klasifikovat jako kapitálový nástroj.

Fond vykazuje v souladu s IAS 32 (na základě posouzení dodatečných podmínek uvedenými v § 16A-16B, resp. 16C-16D) emitované nástroje (podílové listy – PL) jako kapitálový nástroj.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

f) Finanční nástroje (pokračování)

v. *Pohledávky*

Pohledávky Fondu splňující definice finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

vi. *Finanční závazky*

Fond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) do zisku nebo ztráty, pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování a nebo jsou označeny jako nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Fondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk, nebo
- jsou derivátem (kromě derivátu, který je smlouvou o finanční záruce nebo plní funkci efektivního zajišťovacího nástroje)

Finanční závazky je možné při prvotním vykázání označit jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) pokud:

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Fondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo
- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční závazky, které nejsou oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) jsou následně oceněny v naběhlé hodnotě pomocí efektivní úrokové míry.

Všechny půjčky a dluhopisy jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě snížené o přímo přiřaditelné transakční náklady. Po prvotním vykázání je způsob stanovení reálné hodnoty stanoven Administrátorem Fondu.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

g) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž „pravděpodobné“ znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

h) Přepočtení cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí a jiných kapitálových nástrojů v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

i) Daň z příjmů

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období.

Rezerva na daň z příjmů vytváří společnost vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období společnost rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v položce Ostatní aktiva

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

j) Daň z přidané hodnoty

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

k) Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti. Fond na základě principu opatrnosti neúčtuje o odložené daňové pohledávce z titulu daňových ztrát.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Fond očekává její realizaci.

l) Spřízněné strany

Spřízněné strany Fondu jsou v souladu s mezinárodními účetními standardy IAS 24 (Zveřejnění spřízněných stran) definovány následovně:

- a) strana ovládá účetní jednotku;
- b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- c) strana je členem klíčového managementu Společnosti;
- d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

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

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 23.

m) Položky z jiného účetního období

Položky z jiného účetního období, než kam věcně a časově patří, jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

n) Změny účetních metod pro běžné účetní období

Fond v roce 2023 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

Fond od 1.1.2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie u uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

(o) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabývaly účinnosti

Fond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2018-2022

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2023 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. Novelizace IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Stanoviska k aplikaci IFRS č. 2 – Úsudky o významnosti – Zveřejňování účetních pravidel

Novelizace nahrazuje termín „podstatná účetní pravidla“ pojmem „významná (materiální) informace o účetních pravidlech“ a požaduje, aby účetní jednotky zveřejňovaly významné (materiální) informace namísto významných (podstatných) účetních pravidel.

ii. Novelizace IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby – Definice účetních odhadů

Novelizace zavádí definici „účetních odhadů“ a obsahuje další úpravy IAS 8, které objasňují, jak odlišit změny v účetních pravidlech od změn v odhadech. Tento rozdíl je důležitý proto, že změny účetních pravidel se obecně uplatňují zpětně, zatímco změny odhadů se účtují v období, kdy změna nastala.

iii. Novelizace IAS 12 Daně z příjmů – Odložená daň související s aktiva a závazky vyplývajícími z jediné transakce

Novelizace zužuje rozsah výjimky při prvotním vykázání tak, že se neuplatní na transakce, které vedou ke vzniku shodných přechodných rozdílů (zdanitelných a odečitatelných), které jsou předmětem započtení. Účetní jednotky tak nebudou muset účtovat o odložené daňové pohledávce a odloženém daňovém závazku z přechodných rozdílů vznikajících při prvotním vykázání leasingu a rezervy na ukončení provozu.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(o) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti (pokračování)

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2024 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. Novelizace IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Klasifikace závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé

Novelizace upřesňuje, že klasifikace závazků na krátkodobé a dlouhodobé vychází z práva účetní jednotky odložit vypořádání ke konci účetního období. Právo účetní jednotky odložit vypořádání o minimálně 12 měsíců od data účetní závěrky nemusí být nepodmíněné, avšak musí mít věcný důvod. Klasifikace není ovlivněna záměry nebo očekáváními vedení, zda a kdy hodlá účetní jednotka toto právo uplatnit. Novelizace rovněž zavádí definici „vypořádání“ s cílem objasnit, že vypořádání znamená převod peněz, kapitálových nástrojů a jiných aktiv či služeb protistraně.

ii. Novelizace IAS 7 Výkaz o peněžních tocích a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejnění – Ujednání o dodavatelském financování

Novelizace IAS 7 doplňuje úpravami cíle zveřejnění a stanovuje povinnost zveřejnit informace o ujednáních o dodavatelském financování, která má umožnit uživatelům účetní závěrky posoudit dopad těchto ujednání na závazky a peněžní toky fondu. Novelizace IFRS 7 doplnila přidání ujednání o dodavatelském financování jako další z požadavků na zveřejňování informací o vystavení fondu likvidnímu riziku, přičemž ujednání o dodavatelském financování by měla obsahovat souhrnné informace o:

- přístupu k vykazování významných ujednání o dodavatelském financování a přijaté úsudky při použití této politiky
- jak se transakce dodavatelského financování odráží ve výkazu o peněžních tocích
- účetní hodnotě příslušných závazků a řádkové položky, v nichž jsou vykazány
- likvidním riziku

iii. Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn – Nedostatečná směnitelnost

Novelizace upřesňuje, za jakých podmínek je možné brát měnu jako směnitelnou (je možné směnit danou měnu za jinou prostřednictvím tržních či směnných mechanismů, které vytvářejí vymahatelná práva a povinnosti bez zbytečného odkladu k datu ocenění a za určitým účelem) a za jakých podmínek není měna směnitelná (je možné získat pouze nevýznamné množství jiné měny). Novelizace současně upřesňuje, jaké musí účetní jednotka zveřejnit informace, pokud není měna směnitelná, aby uživatelé účetní závěrky mohli pochopit, jak měna, která není směnitelná za jinou měnu může ovlivnit finanční výkonnost, finanční situaci a peněžní toky fondu. Novelizace obsahuje i v novém dodatku aplikační pokyny ohledně směnitelnosti a nový ilustrativní příklad.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(o) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti (pokračování)

iv. Novelizace IFRS 16 Leasingy – Závazky z leasingu při prodeji a zpětném leasingu

Novelizace doplňuje požadavky na následné ocenění prodeje a zpětného leasingu, který splňuje požadavky IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky na zaúčtování jako prodej aktiva. Úpravy vyžadují, aby prodávající-nájemce stanovil „leasingové splátky“ nebo „revidované leasingové splátky“ tak, aby po datu zahájení nevykázal zisk nebo ztrátu související s právem k užívání, které si ponechal. Úpravy nemají vliv na zisk nebo ztrátu vykázanou prodávajícím-nájemcem v souvislosti s částečným nebo úplným ukončením leasingu. Novelizace přidala nový ilustrativní příklad, který ilustruje následné ocenění aktiva z práva k užívání a závazku z leasingu při transakci prodeje a zpětného leasingu s variabilními leasingovými platbami, které nezávisí na indexu nebo sazbě. Ilustrativní příklad objasňuje, že závazek vyplývající z transakce prodeje zpětného leasingu, která se podle IFRS 15 klasifikuje jako prodej, je závazkem leasingu.

v. Novelizace IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem

(Datum účinnosti odloženo na neurčito, nicméně dřívější aplikace je možná).

Novelizace objasňuje, že v případě transakce týkající se přidruženého či společného podniku závisí rozsah vykázaní zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

- zisk nebo ztráta se vykážou v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykážou v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

Fond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Fondu v budoucích účetních obdobích.

(p) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

Některé částky v této účetní závěrce byly stanoveny na základě účetních úsudků a s použitím odhadů a předpokladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z předchozích zkušeností a dalších podkladů, například z plánů a prognóz budoucího vývoje, které jsou v současnosti považovány za realistické. Vzhledem k tomu, že s těmito předpoklady a odhady je spojena určitá míra nejistoty, může dojít v budoucnu na základě skutečných výsledků k úpravě účetní hodnoty souvisejících aktiv a závazků.

Účetní úsudky, odhady a předpoklady jsou pravidelně přehodnocovány a jejich změny jsou promítány do hodnot zobrazených v účetnictví.

Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

i. Posouzení obchodních modelů

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků), tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2 písm. f) Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Fond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Fond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Fondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Společnost hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

Fond sleduje finanční aktiva, která jsou odúčtována před datem splatnosti, aby porozuměl důvodu jejich prodeje a zda jsou tyto důvody konsistentní s cílem, pro nějž je aktivum drženo. Sledování je součástí průběžného hodnocení Fondu, zda je obchodní model, v jehož rámci jsou zbývající aktiva držena, nadále vhodný, a pokud ne, zda došlo ke změně obchodního modelu, a tedy i potenciální změně klasifikace těchto aktiv. Žádné takové změny nebyly během vykazovaného období třeba.

ii. Reálná hodnota finančních nástrojů

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodu 30.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	33 507	48 416
Termínované vklady	0	299 871
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	901 220	530 323
Celkem	934 727	878 610

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 880 614 tis. Kč (2022: 516 386 tis. Kč).

5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Všechny podílové listy jsou zařazeny do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Podílové listy ostatních fondů kolektivního investování tvoří nejvýznamnější položku aktiv Fondu.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podílové listy	13 468 384	12 738 940
Celkem	13 468 384	12 738 940

Převážná většina podílových listů v portfoliu Fondu je upisována a odprodávána za aktuální hodnotu fondového kapitálu na podílový list a vykupována prostřednictvím investiční společnosti, nebo jí pověřenou osobou, která vede primární evidenci těchto cenných papírů a zveřejňuje hodnotu podílového listu.

Podrobnější členění podílových listů je uvedeno v části 29 Finanční nástroje.

6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	42 869	92 228
Zúčtování se státním rozpočtem	39 295	55 744
Jiné pohledávky	8	0
Dohadné účty aktivní	4 488	4 919
Celkem	86 660	152 891

Zúčtování se státním rozpočtem k 31. prosinci 2023 ve výši 39 295 tis. Kč (2022: 55 744 tis. Kč) představuje zaplacené zálohy na daň z příjmů ve výši 40 644 tis. Kč (2022: 57 201 tis. Kč) snížené o daňovou povinnost ve výši 1 349 tis. Kč (2022: 1 457 tis. Kč).

Dohadné účty aktivní představují udržovací provizi ve výši 4 488 tis. Kč (2022: 4 919 tis. Kč).

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

7 NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady příštích období	3	550
Celkem	3	550

8 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Maržový účet	65 500	74 300
Celkem	65 500	74 300

9 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Zúčtování se státním rozpočtem	0	0
Závazky vůči trhu s CP	0	8 813
Dohadné účty pasivní	19 670	115 027
Celkem	19 670	123 840

Dohadné účty pasivní ve výši 19 670 tis. Kč (2022: 115 027 tis. Kč) představují zejména dohad na poplatky za obhospodařování Fondu ve výši 16 447 tis. Kč (2022: 17 165 tis. Kč), dohad na výkonnostní odměnu ve výši 0 tis. Kč (2022: 94 524 tis. Kč).

10 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy	0	0
v tom: b) na daně	0	0
Celkem	0	0

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 20 Daň z příjmů.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

11 FONDOVÝ KAPITÁL

	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Fondový kapitál Fondu (tis. Kč)	14 404 603 228,62	13 572 851
Počet vydaných podílových listů (kusy)	10 041 598 769	10 688 085 068
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,4345	1,2699

Aktuální hodnota podílového listu je definována jako podíl fondového kapitálu Fondu připadající na jeden podílový list. Fondovým kapitálem Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snížená o hodnotu dluhů Fondu.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se aktuální hodnotě podílového listu zvýšenou o prodejní poplatky.

Podílové listy prodané a odkoupené lze analyzovat následujícím způsobem:

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2022	10 891 593 974	12 093 171
Prodané podílové listy	1 694 652 589	2 234 532
Odkoupené podílové listy	- 1 898 161 495	-2 509 547
Zůstatek k 31. prosinci 2022	10 688 085 068	11 818 156

tis. Kč	Počet podílových listů	Kapitálové fondy
Zůstatek k 1. lednu 2023	10 688 085 068	11 818 156
Prodané podílové listy	1 423 727 626	1 887 250
Odkoupené podílové listy	-2 070 213 925	-2 744 121
Zůstatek k 31. prosinci 2023	10 041 598 769	10 961 285

Rozdělení zisku/úhrada ztráty

Zisk za rok 2023 ve výši 1 688 624 tis. Kč bude navržen k převedení na účet nerozdělených zisků z předchozích období. Ztráta z roku 2022 ve výši 1 907 720 tis. Kč byla uhrazena z nerozdělených zisků z předchozích období.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

11 FONDOVÝ KAPITÁL (POKRAČOVÁNÍ)

Přehled o změnách fondového kapitálu za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2023	11 818 156	3 662 415	-1 907 720	13 572 851
Rozdělení výsledku hospodaření	0	-1 907 720	1 907 720	0
Prodeje podílových listů	1 887 250	0	0	1 887 250
Odkupy podílových listů	- 2 744 121	0	0	-2 744 121
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	1 688 624	1 688 624
Zůstatek k 31. prosinci 2023	10 961 285	1 754 695	1 688 624	14 404 604

Přehled o změnách fondového kapitálu za rok končící 31.12.2022

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2022	12 093 171	2 117 936	1 544 479	15 755 586
Rozdělení výsledku hospodaření	0	1 544 479	- 1 544 479	0
Prodeje podílových listů	2 234 532	0	0	2 234 532
Odkupy podílových listů	- 2 509 547	0	0	- 2 509 547
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	- 1 907 720	- 1 907 720
Zůstatek k 31. prosinci 2022	11 818 156	3 662 415	- 1 907 720	13 572 851

12 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fondový kapitál v celkové výši 14 404 604 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 13 572 851 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 21.

13 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z repo operací	66 757	13 139
Výnosy z margin call	1 680	3 148
Výnosy z termínovaných vkladů	16 006	8 793
Celkem	84 443	25 080

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

14 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2023	2022
Náklady na bankovní úroky	0	22
Náklady z repo operací	483	0
Náklady z margin call	2 744	2 319
Náklady z termínovaných vkladů	258	129
Celkem	3 485	2 470

15 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z přijatých dividend	8 997	9 713
Celkem	8 997	9 713

16 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2023	2022
Udržovací provize	18 784	21 128
Celkem	18 784	21 128

17 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2023	2022
Bankovní poplatky	51	63
Ostatní poplatky (správa cenných papírů)	2 746	3 552
Celkem	2 797	3 615

18 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	1 628 236	- 1 580 922
Zisk/ztráta z měnových operací	- 66	239 207
Zisk/ztráta z derivátových operací	187 671	- 277 738
Celkem	1 815 841	- 1 619 453

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

19 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2023	2022
Ostatní provozní výnosy	155	10
Celkem	155	10

20 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2023	2022
Ostatní provozní náklady	7	10
Celkem	7	10

21 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2023	2022
Náklady na obhospodařování Fondu	206 479	212 226
Náklady na výkonnostní odměnu	-1 736	94 524
Náklady na služby Depozitáře	8 328	8 560
Náklady na audit	286	310
Náklady na vedení evidence podílových listů	14 588	16 272
Ostatní (náklady na správou cenných papírů)	4 013	4 744
Celkem	231 958	336 636

Fond je obhospodařován Společností, které platí poplatky za obhospodařování. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se statutem Fondu.

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 1,50 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,061 % hodnoty fondového kapitálu k poslednímu kalendářnímu dni v příslušném měsíci.

V roce 2023 Fond nesplnil kritéria pro výplatu výkonnostní odměny Společnosti. V roce 2022 Fond splnil kritéria pro výplatu výkonnostní odměny.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

22 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Výnosy z úroků a podobné výnosy	84 443	25 080	0	0	84 443	25 080
Náklady na úroky a podobné náklady	- 3 485	- 2 470	0	0	- 3 485	- 2 470
Výnosy z akcií a podílů	0	0	8 997	9 713	8 977	9 713
Výnosy z poplatků a provizí	18 784	21 128	0	0	18 784	21 128
Náklady na poplatky a provize	- 2 797	- 3 615	0	0	- 2 797	- 3 615
Zisk nebo ztráta z finančních operací	893 846	271 615	921 995	-1 891 068	1 815 841	-1 619 453
Ostatní provozní náklady	0	0	-7	- 10	-7	- 10
Ostatní provozní výnosy	155	0	0	0	155	0
Správní náklady	-231 958	- 336 636	0	0	- 231 958	- 336 636

23 DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Daň splatná za běžné účetní období	1 349	1 457
Odložená daň	0	0
Celkem	1 349	1 457

(b) Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta před zdaněním	1 689 973	- 1 906 263
Částky o které se snižuje výsledek hospodaření	0	0
Příjmy nezahrnované do základu daně	8 997	0
Daňový základ	1 680 976	- 1 906 263
Použití daňových ztrát předchozích období	-1 680 970	0
Mezisoučet	0	- 1 906 263
Daň z příjmů za běžné období ve výši 5 %	0	0
Samostatný základ daně (přijaté dividendy)	8 997	9 713
Daň ze samostatného základu daně – srážková daň	1 349	1 457
Daň splatná za běžné účetní období celkem	1 349	1 457

K 31. prosinci 2023 vykázal Fond pohledávku za státem ve výši 39 295 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 40 644 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 1 349 tis. Kč. Fond vykázal k 31. prosinci 2023 daňovou ztrátu ve výši 225 tis. Kč, kterou může uplatnit v dalších letech.

K 31. prosinci 2022 vykázal Fond pohledávku za státem ve výši 55 744 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 57 201 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 1 457 tis. Kč.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

23 DAŇ Z PŘÍJMŮ (POKRAČOVÁNÍ)

(c) Odložená daňová pohledávka

Fond o odložené daňové pohledávce od roku 2020 neúčtuje.

24 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pohledávky		
Dohadné účty aktivní	4 487	4 919

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Závazky		
Dohadné účty pasivní	18 456	114 854

tis. Kč	2023	2022
Výnosy		
Udržovací provize	18 784	21 128

tis. Kč	2023	2022
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	206 479	212 226
Náklady na výkonnostní odměnu	0	94 524
Náklady na služby depozitáře	8 328	8 560
Náklady na vedení evidence podílových listů	14 588	16 272

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek, jaké byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům, a v souladu s podmínkami definovanými ve statutu Fondu.

V roce 2023 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 206 479 tis. Kč (2022: 212 226 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 0 tis. Kč (2022: 94 524 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2023 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkový výši 8 328 tis. Kč (2022: 8 560 tis. Kč) a náklady na vedení evidence podílových listů v celkové výši 14 588 tis. Kč (2022: 16 272 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.,

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

25 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY ZE SPOTOVÝCH OPERACÍ S AKCIOVÝMI NÁSTROJI

Fond neuzavřel k 31.12.2023 žádné spotové operace s akciovými nástroji. Fond uzavřel k 31. 12. 2022 několik spotových operací s akciovými nástroji v hodnotě 27 447 tis. Kč.

26 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

tis. Kč	31. prosince 2023			31. prosince 2022		
	Podrozvah. položky		RH	Podrozvah. položky		RH
	Pohl.	Záv.		Pohl.	Záv.	
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	4 808 072	- 4 765 203	42 869	4 454 883	- 4 362 655	92 228
Celkem	4 808 072	-4 765 203	42 869	4 454 883	- 4 362 655	92 228

Fond uzavřel v období od 18. prosince do 20. prosince 2023 několik měnových swapů pro výměnu USD za EUR a USD za CZK s datem vypořádání obchodu v období od 31. ledna do 2. února 2024. Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávku a závazek související s tímto obchodem. Fond drží maržový účet, který slouží k úhradě ztrát z derivátových operací

Fond uzavřel v období od 6. prosince do 8. prosince 2022 několik měnových swapů pro výměnu USD za EUR a USD za CZK s datem vypořádání obchodu v období od 25. ledna do 27. ledna 2023. Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávku a závazek související s tímto obchodem. Fond drží maržový účet, který slouží k úhradě ztrát z derivátových operací.

27 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Přijaté zástavy – kolaterály -cenné papíry	880 614	516 386
Celkem	880 614	516 386

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 880 614 tis. Kč (2022: 516 386 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

28 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány a nejsou vykázány v rozvaze v čisté výši:

31.12.2023				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Kladné hodnoty finančních derivátů	42 869	0	42 869	0	-65 500	-22 631
Pohledávky z nevypořádaných obchodu s cennými papíry	0	0	0	-0	0	0
Záporné hodnoty finančních derivátů	-0	0	0	0	+0	0
Závazky z nevypořádaných obchodu s cennými papíry	-0	0	0	+0	0	0

Fond uzavřel v prosinci 2023 několik měnových swapů pro výměnu USD za EUR a USD za CZK s celkovou kladnou reálnou hodnotou 42 869 tis. Kč s datem vypořádání obchodu v období ledna až února 2024. Fond drží maržové účty, které slouží k úhradě zisků/ztrát z derivátových operací. Hodnota maržových účtů k 31.12.2023 činila 65 500 tis. Kč. Čistá hodnota finančních derivátů (pohledávek/závazků) k 31.12.2023 činí -22 631 tis. Kč.

31.12.2022				Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze		
tis. Kč	Hodnota aktiva/závazku v rozvaze	Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze	Čistá hodnota vykázaná v rozvaze	Finanční nástroj	Peněžní prostředky	Čistá hodnota celkem
Kladné hodnoty finančních derivátů	92 228	0	92 228	0	-74 300	17 928
Pohledávky z nevypořádaných obchodu s cennými papíry	0	0	0	-0	0	0
Záporné hodnoty finančních derivátů	-0	0	0	0	+0	0
Závazky z nevypořádaných obchodu s cennými papíry	-8 813	0	8 813	8 813	0	0

Fond uzavřel v prosinci 2022 několik měnových swapů pro výměnu USD za EUR a USD za CZK s celkovou kladnou reálnou hodnotou 92 228 tis. Kč s datem vypořádání obchodu v období ledna 2023. Fond drží maržové účty, které slouží k úhradě zisků/ztrát z derivátových operací. Hodnota maržových účtů k 31.12.2022 činila 74 300 tis. Kč. Čistá hodnota finančních derivátů (pohledávek) k 31.12.2022 činila 17 928 tis. Kč.

Fond pořídil v prosinci 2022 cenný papír, jehož pořizovací hodnota činila 8 813 tis. Kč.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

29 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
K 31. prosinci 2023			
Pohledávky za bankami	934 727	0	934 727
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	13 468 384	0	13 468 384
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	42 869	0	42 869
Ostatní pasiva – závazky z obchodování s CP	0	0	0
Závazky vůči bankám	0	-65 500	-65 500
Celkem	14 445 980	-65 500	14 380 480

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
K 31. prosinci 2022			
Pohledávky za bankami	878 610	0	878 610
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	12 738 940	0	12 738 940
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	92 228	0	92 228
Závazky vůči bankám	0	-74 300	-74 300
Celkem	13 709 778	- 74 300	13 635 478

30 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovni 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělé. Je-li určitý objektivně nezjištělý vstup oceňovacího modelu významný je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovni 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely Administrátora – podrobněji v bodě 25 (c).

(a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

(b) Dluhopisy

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke Dni ocenění vypočtenou podle metodiky Bloomberg CBBT jako průměr exekutivních publikovaných kotací ke Dni ocenění (kurz mid).

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů, pro něž nelze určit hodnotu podle Bloomberg CBBT, se provede ocenění Závěrečnou kotací ke Dni ocenění vypočtenou podle metodiky Bloomberg BGN jako průměr všech relevantních (tedy i neexekutivních) kotací publikovaných ke Dni ocenění nebo data poskytnutá společností Nordic Bond Pricing.

30 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

(b) Dluhopisy (pokračování)

Pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, použije se v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování a se souhlasem Depozitáře metoda diskontovaných peněžních toků. Použitý diskontní faktor se skládá z lineárně interpolované bezrizikové úrokové sazby adekvátní splatnosti platné k datu ocenění a rizikové přírážky, která vychází z především z kreditní přírážky související s emitentem. Tu je možné odvodit z kreditní přírážky více likvidního dluhopisu téhož emitenta navýšenou o likviditní prémii, nebo z odhadu kreditní přírážky daného emitenta na základě porovnání jiných emitentů o stejném kreditním profilu. Konkrétní postupy pro stanovení složek diskontního faktoru (kreditní, likviditní a další marže), určí Výbor pro oceňování aktiv.

Pro stanovení alikvotního úrokového výnosu (AUV) se použije způsob výpočtu uvedený v prospektu daného dluhopisu, popř. způsob výpočtu standardně používaný na trhu, na kterém se dluhopis obchoduje. Výpočet se provádí s použitím systému Bloomberg.

(c) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

(e) Cenné papíry vydávané investičními fondy

Jako reálná hodnota cenného papíru vydávaného investičními fondy se použije vyhlášená hodnota tohoto cenného papíru ke Dni ocenění.

Pokud došlo k pozastavení odkupu cenného papíru vydávaného investičním fondem, Investiční manažer stanoví reálnou hodnotu tohoto cenného papíru odhadem s vynaložením odborné péče a se souhlasem Depozitáře Fondu.

(e) Deriváty

Měnové forwardy jsou oceňovány pomocí standardních modelů ocenění. Mezi tyto modely patří např. modely diskontovaných peněžních toků.

Úrokové swapy jsou oceňovány reálnou hodnotou prostřednictvím oceňovacích nástrojů přístupných prostřednictvím informační služby Bloomberg a to dle aktuálně platné metodiky této společnosti a dle tržně uznávaných postupů.

(f) Ostatní aktiva a závazky

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich nominální hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 3.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

30 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

(g) Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištělné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese Administrátoru Fondu.

Ostatní investice jsou oceňovány naběhlou hodnotou, peněžních toků s tím, že je periodicky porovnávána použitá EIR s vývojem na trhu, která je považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných

(h) Hierarchie reálné hodnoty

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2023				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	934 727	0	934 727
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účastí	13 468 384	0	0	13 468 384
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	42 869	0	42 869
Celkem	13 468 384	977 596	0	14 445 980
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Závazky za bankami	0	65 500	0	65 500
Ostatní pasiva – závazky z obchodování s CP	0	0	0	0
Celkem	0	65 500	0	65 500

V průběhu roku 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2022				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	878 610	0	878 610
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účastí	12 738 940	0	0	12 738 940
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	92 228	0	92 228
Celkem	12 738 940	970 838	0	13 709 778
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Závazky za bankami	0	74 300	0	74 300
Ostatní pasiva – závazky z obchodování s CP	0	8 813	0	8 813
Celkem	0	83 123	0	83 113

V průběhu roku 2022 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

30 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu

Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty, jsou krátkodobá aktiva nebo závazky, dohadné položky, účty časového rozlišení a rezervy.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu a analyzuje je dle úrovně ocenění.

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2023						
Aktiva						
Ostatní aktiva a pohledávky	43 791	43 791	0	0	43 791	43 791
Náklady příštích období	3	3	0	0	3	3
Pasiva						
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva a závazky	19 670	19 670	0	0	19 670	19 670

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
K 31. prosinci 2022						
Aktiva						
Ostatní aktiva a pohledávky	60 663	60 663	0	0	60 663	60 663
Náklady příštích období	550	550	0	0	550	550
Pasiva						
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva a závazky	115 027	115 027	0	0	115 027	115 027

V průběhu roku 2023 a 2022 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního a úvěrového rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond získává prostředky od nabyvatelů podílových listů Fondu a investuje je do kvalitních aktiv s cílem dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu, a to zejména na základě ukazatele tržního rizika Value-at-Risk a zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů.

Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Fond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutárních limitů fondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jímž je fond vystaven. Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, a statutem Fondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(a) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání Protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

Fond je vystaven úvěrovému riziku zejména z repo operací a reverzních repo operací, riziku selhání Protistrany z obchodů a z dalších operací, kde vzniká expozice vůči Protistraně (např. termínované vklady, dluhopisy, deriváty, pohledávky z běžného obchodního styku, apod.).

Společnost řídí úvěrové riziko Fondu zejména omezením expozice vůči jednotlivým protistranám a emitentům, uzavíráním některých transakcí pouze s povolenými protistranami, schvalováním protistran pro některé transakce a výběrem depozitáře, apod. Kontrolu dodržování limitů provádí oddělení Risk Managementu. Fond investuje pouze do finančních aktiv (CP), pro které existuje buď rating od externích ratingových agentur, nebo které prošly interním kreditním ratingovým procesem a mají tedy interní kreditní rating. V případech, kdy je dostupný externí rating, pohybuje se v rozmezí od AAA do CC.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	934 727	0	934 727
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 425 552	10 042 832	13 468 384
Ostatní aktiva	86 660	0	86 660
Náklady a příjmy příští období	3	0	3
Celkem	4 446 942	10 042 832	14 489 774

31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	878 610	0	878 610
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 701 850	9 037 090	12 738 940
Ostatní aktiva	152 891	0	152 891
Náklady a příjmy příští období	550	0	550
Celkem	4 733 901	9 037 090	13 770 991

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

Sektor	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podílové listy emitované investičními společnostmi	13 468 384	12 738 940
Celkem	13 468 384	12 738 940

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
31. prosince 2023					
Úvěry a pohledávky za bankami	934 727	0	934 727	880 614	Kolaterál (Cenné papíry)
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	42 869	0	42 869	42 869	Offsetting/ Maržový účet
Poskytnuté úvěrové přísliby a obdobná podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0
31. prosince 2022					
Úvěry a pohledávky za bankami	878 610	0	878 610	516 386	Kolaterál (Cenné papíry)
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	92 228	0	92 228	74 300	Offsetting/ Maržový účet
Poskytnuté úvěrové přísliby a obdobná podrozvahová aktiva	0	0	0	0	0

(b) Měnové riziko

Fond je vystaven měnovému riziku vzhledem k vývoji kursů, které mají vliv na hodnotu aktiv. Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- soustavou limitů,
- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulačními požadavky.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

31. prosince 2023					
tis. Kč	EUR	JPY	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	1 309	72	91	933 255	934 727
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 857 433	651 834	6 533 565	3 425 552	13 468 384
Ostatní aktiva	0	0	0	86 660	86 660
Náklady příštích období	0	0	0	3	3
Celkem aktiva	2 858 742	651 906	6 533 656	4 445 470	14 489 774
Závazky vůči bankám	0	0	0	65 500	65 500
Ostatní pasiva	0	0	0	19 670	19 670
Fondový kapitál	0	0	0	14 404 604	14 404 604
Celkem pasiva	0	0	0	14 489 774	14 489 774
Podrozvahová aktiva	4 808 073	0	0	14 404 604	19 212 677
Podrozvahová pasiva	0	0	4 765 203	880 614	5 645 817
Čistá devizová pozice	7 666 815	651 906	1 768 453	3 479 686	13 566 860

tis. Kč	EUR	JPY	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	114	4 010	31 642	842 844	878 610
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 765 542	643 341	5 628 207	3 701 850	12 738 940
Ostatní aktiva	0	0	0	152 891	152 891
Náklady příštích období	0	0	0	550	550
Celkem aktiva	2 765 656	647 351	5 659 849	4 698 135	13 770 991
Závazky vůči bankám	0	0	0	74 300	74 300
Ostatní pasiva	0	0	8 813	115 027	123 840
Fondový kapitál	0	0	0	13 572 851	13 572 851
Celkem pasiva	0	0	8 813	13 762 178	13 770 991
Podrozvahová aktiva	1 473 363	- 4 046	- 13 304	16 599 168	18 055 181
Podrozvahová pasiva	1 827 560	4 046	1 011 866	- 7 749 960	- 4 906 488
Čistá devizová pozice	6 066 579	647 351	6 649 598	- 214 835	13 148 693

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(c) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb.

Společnost řídí tržní rizika Fondů, kterým jsou vystaveny, aplikací těchto nástrojů:

- zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
- soustavou limitů,
- soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulačními požadavky.

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.

31. prosince 2023			
tis. Kč	Do 3 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	934 727	0	934 727
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	13 468 384	13 468 384
Ostatní aktiva	0	86 660	86 660
Náklady a příjmy příštích období	3	0	3
Celkem aktiva	934 730	13 555 044	14 489 774
Závazky za bankami	65 500	0	65 500
Ostatní pasiva	0	19 670	19 670
Fondový kapitál	0	14 404 604	14 404 604
Celkem pasiva	65 500	14 424 274	14 489 774
Gap	873 726	- 873 726	0

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(c) Úrokové riziko (pokračování)

31. prosince 2022			
tis. Kč	Do 3 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	878 610	0	878 610
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	12 738 940	12 738 940
Ostatní aktiva	4 919	147 972	152 891
Náklady a příjmy příštích období	550	0	550
Celkem aktiva	884 079	12 886 912	13 770 991
Závazky za bankami	74 300	0	74 300
Ostatní pasiva	0	123 840	123 840
Fondový kapitál	0	13 572 851	13 572 851
Celkem pasiva	74 300	13 696 691	13 770 991
Gap	809 779	- 809 779	0

(d) Riziko likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Fondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků.

Společnost řídí riziko likvidity Fondů aplikací těchto nástrojů:

- limity;
- evidenci významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů,
- zátěžovým a zpětným testováním likvidity Fondů v souladu s platnou legislativou;

Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve fondovém kapitálu Fondu, nicméně statut Fondu umožňuje zpětný odkup podílových listů, což představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Nespecifikováno“.

Tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(d) Riziko likvidity (pokračování)

31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	934 727	0	0	934 727
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	13 468 384	13 468 384
Ostatní aktiva	4 496	39 295	42 869	86 660
Náklady příštích období	3	0	0	0
Celkem aktiva	939 226	39 295	13 511 253	14 489 774
Závazky za bankami	65 500	0	0	65 500
Ostatní pasiva	19 670	0	0	19 670
Fondový kapitál	0	0	14 404 604	14 404 604
Celkem pasiva	85 170	0	14 404 604	14 489 774
Gap	854 056	39 295	- 893 351	0

31. prosince 2022

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	878 610	0	0	878 610
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	12 738 940	12 738 940
Ostatní aktiva	4 919	55 744	92 228	152 891
Náklady příštích období	0	550	0	550
Celkem aktiva	883 529	56 294	12 831 168	13 770 991
Závazky za bankami	74 300	0	0	74 300
Ostatní pasiva	123 840	0	0	123 840
Fondový kapitál	0	0	13 572 851	13 572 851
Celkem pasiva	198 140	0	13 572 851	13 770 991
Gap	685 389	56 294	- 741 683	0

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Citlivostní analýza

Společnost v pravidelných intervalech provádí citlivostní analýzu fondů formou zejména zátěžových testů. Risk management odpovídá za nastavení hodnot rizikových externích i interních faktorů zátěžových testů. Primárním účelem zátěžových testů je simulovat i málo pravděpodobné události s negativním vlivem na kapitálovou pozici a mají dokumentovat odolnost Fondu vůči změnám tržních a ekonomických podmínek. Hodnoty rizikových parametrů se mění na roční bázi v závislosti na změnách na trzích a změnách v očekáváních regulátorů (ČNB).

Vzhledem k tomu, že aktiva/závazky Fondu jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, citlivostní analýza dokumentuje jak změnu hodnoty investičních nástrojů, tak dopad do vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů.

Následující tabulka uvádí citlivost hodnoty nástrojů (a tedy i vlastního kapitálu, resp. výnosů a nákladů) na uvedené změny v hodnotě externích faktorů tržních rizik.

tis. Kč	31. prosince 2023		31. prosince 2022	
	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)	Změna parametru	Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu)
Externí faktory tržních rizik				
Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů	41,33 %/ 16,55 %	4 898 447	29,13 %/ 14,18 %	3 276 471
Pokles úrokových sazeb o a pokles AUM o	0,87 % 0,52 %	36 152	1,00 % 0,51 %	32 774
Apreciace/depreciace měny fondu	10,03 %	1 011 791	25,13 %	1 551 615
Změna cen na trhu s nemovitostmi	7,995 %	0	5,96 %	0
Změna makroekonomické situace s dopadem na hodnotu pohledávek	30 %	0	30 %	0

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2023

32 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

9. dubna 2024

Ing. Jan Vedral