CONSEQ

VÝROČNÍ ZPRÁVA

FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ S OZNAČENÍM:

ACTIVE INVEST DYNAMICKÝ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

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.** **16**
- **Zpráva nezávislého auditora k výroční zprávě** **18**
- **Účetní závěrka** **21**

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 investičních fondů vedeném 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" nebo „Investiční 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

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

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 bankovnictví, 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 Bankovnictví a pojišťovnictví na Fakultě financí a účetnictví a obor Ekonomická analýza na Národohospodářské fakultě Vysoké škole 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

Rok 2024 se na akciových trzích opět zapsal jako výrazně pozitivní rok a to jak na rozvinutých tak i rozvíjejících se trzích. Americký index S&P 500 si meziročně připsal +23,3 %, evropský index DJ STOXX 600 +6 %, středoevropský index CECEEUR +8,9 %, technologický index NASDAQ dokonce +28,6 %, japonský TOPIX +17,7 % a index rozvíjejících trhů MSCI Emerging Markets zaznamenal +5,1 %. Jediný významnější trh, který skončil v záporu je Latinská Amerika, která odepsala -30,4 %. Rok patřil zejména technologickým titulům z řad velké sedmičky („Magnificient 7"), jež souhrnně přidaly neskutečných +67 % i po předchozích masivních růstech. A celkově skvělý rok zaznamenaly akcie technologických společností v souvislosti s rozvojem AI po celém světě, které byly jednoznačnými vítězi.

Investoři do roku vstupovali s očekáváním rychlého snižování úrokových sazeb ze strany centrálních bank a v očekávání vyplnění scénáře tzv. „soft landingu", tedy poklesu inflace směrem k cíli bez způsobení recese. Pozitivní nálada ohledně snižování sazeb, makroekonomický vývoj, který nenaznačoval problémy, inflační vývoj a velice dobrá výsledková sezóna firem, která předčila v mnoha případech očekávání, způsobily značný pozitivní vývoj na trzích během prvních třech měsíců roku 2024. Ovšem americká centrální banka byla mnohem zdrženlivější ve vyjádřeních a avizovala pomalejší snižování sazeb než trh očekával. Menší korekce euforie se dostavila v dubnu, kde trhy reagovaly na inflační tlaky a to, že sazby se dolů neposouvají. Poprvé se tak v roce akciové trhy hýbaly opačným směrem než pouze nahoru. Následující měsíce se pak nesly ve znamení dobrých makroekonomických výsledků v kombinaci se silnými zprávami o korporátních ziscích, což platilo zejména pro USA. Evropa v tomto ohledu zaostávala a její růst byl daleko za tím americkým a spíše by se dal označit za velice mírný. Obecně se extrémně dařilo technologickým titulům ve spojitosti s AI a to u firem ať už z USA, tak Asie či Evropy. Tento stálý vývoj byl narušen v srpnu, kde slabší růstová data z USA a následně optimismus ze snižování sazeb přineslo značnou volatilitu. V Japonsku přistoupila centrální banka k růstu úrokových sazeb, což bezprostředně vyvolalo jednu z největších jednodenních ztrát. Po zbytek měsíce však vývoj šel opačným směrem a výsledek byl mnohem smířlivější a neměl zásadní vliv na celkově dobrou výkonnost japonských akcií. V září pak americký FED přistoupil k překvapivému snížení sazeb o 50 b.b. Naopak nejlepší měsíc zažila Čína, kde vláda oznámila dlouho očekávaný balíček na pomoci ekonomice a také tamní centrální banka snížila úrokové sazby. Reakce tamních akciových trhů byla razantní a domácí akcie vyrostly o +21 %. Akcie v Hong Kongu nezaostávaly a vyrostly o +17,5 %.
V posledních měsících roku se do centra pozornosti dostaly americké prezidentské volby, kde poměrně jasně zvítězil republikánský kandidát Donald J. Trump a republikáni také ovládli kongres. Akcie reagovaly poměrně dobrým růstem, ovšem závěr roku se nesl více ve výběru zisků a růstu rizikové averze kvůli hrozbě cel, kterými se Trump v průběhu kampaně rád oháněl. Vítězství Donalda Trumpa však nebyla pozitivní zpráva pro rozvíjející se trhy, na které dolehla hrozba cel či posilující dolar.

V rámci středoevropského regionu se vyvíjeli jednotlivé trhy odlišně. Nejhůře dopadl největší trh – tj. Polsko (-3,5 %), naopak premianty byl český (+24,5 %) a zejména maďarský trh (+30,86 %). Poměrně značné výkyvy ve výkonnosti zaznamenal největší a nejlikvidnější polský trh, který byl v březnu negativně ovlivněn správou od společnosti Hindenburg research, která se zaměřuje na odhalování podvodů a následné shortování akcií, vydala zprávu, ve které obvinila společnost LPP z pouze fiktivního stažení společnosti z ruského trhu. V reakci na zveřejnění této zprávy se akcie propadly o více než 30 %. Společnost v následujících dnech vydala prohlášení, kde zprávu popřela a některé sporné body se pokusila vysvětlit. Investoři vysvětlení vesměs přijali a poté akcie odmazala část ztráty. Ostatní regiony však zaznamenávaly kladné výsledky. Dařilo se zejména bankovnímu sektoru

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

i spotřebitelskému. Velice dobře se dařilo české burze, kde začátek roku ukázali právě akcie bank svou sílu zejména díky štědrým dividendám. Polsko v létě, stejně jako Českou republiku, zasáhly ničivé povodně. U pojišťoven proto dojde k vyššímu vyplácenému pojistnému. Tento trh pak také negativně reagoval na volby v USA. Ostatním regionům se ovšem celkově dařilo a rok 2024 se pro ně zapsal jako mimořádně úspěšný.

Po úspěšném předchozím roce dluhopisy vstupovaly do nového roku s pozitivním očekáváním ohledně růstu jejich cen. My jsme nebyli tak optimističtí jako trh a již první měsíce roku 2024 ukázaly, že tento pohled není lichý. Již se projevily známky toho, že se snižováním sazeb to nebude tak jednoduché, a trh toto promítl do cen dluhopisů. Prakticky celý rok se nesl v tomto duchu a zvítězili portfolio manažeři fondů, kteří nepodlehly sentimentu trhu a drželi svou duraci (citlivost na pohyb úrokové sazby) nízko.

Z pohledu investičních akcií bylo provedeno v průběhu roku několik změn, které směřovaly v rámci asset alokace z hotovosti a krátkodobých investic (od podvážení na akciové pozici) směrem do akcií. Postupnými kroky v průběhu roku jsme se přibližovali benchmarku, cílová váha akcií ke konci roku pak byla stejná jako ve srovnávacím benchmarku (neutrál).

Hlavní pozornost na sebe upínala inflace a možnost realizace scénáře tzv. soft landingu. Jak již bylo výše zmíněno, trhy očekávaly razantnější snižování sazeb. My jsme do nového roku vstupovali s tím, že sazby (hlavně v US) nepůjdou tak rychle dolů jak trh očekával, pro což mluvilo hned několik faktorů, jako například silný trh práce či růst mezd. Neustále silný trh práce a pozvolna snižující se inflace při solidním růstu neindikuje aktuálně ekonomické problémy popřípadě recesi. Z tohoto důvodu jsme se rozhodli ve dvou krocích snížit akciové podvážení z -50 % oproti neutrálu na konečných -25 %. Toto navýšení šlo na úkor krátkodobých investic, které se s výhledem na rok 2024 (vyhlížení snižování sazeb v ČR) jevily méně atraktivní.
V prvním kroku jsme celé navýšení akciové pozice alokovali do Velké Británie, která je řazena do kategorie vyspělých trhů, a tím jsme i zde snížili podvážení oproti trhům rozvíjejícím se. Velká Británie patří aktuálně k jednomu z nejvíce podhodnoceným trhům ve srovnání s ostatními hlavními trhy. A to jak absolutně, tak relativně ke své historii, tak i ve srovnání s ostatními trhy. Forward P/E akciového indexu UK FTSE All Share byl výrazně pod svým desetiletým průměrem. Relativní poměr forward P/E 12m MSCI UK a MSCI World se pohyboval okolo hodnoty 0,65, což bylo za posledních téměř 30 let nejníže. Zároveň britský trh není tolik korelovaný s ostatními trhy na developed markets, a představuje tak vhodný diverzifikant do akciové složky. Také výhled na zisky v tomto roce je výrazně lepší ve srovnání se zbytkem vyspělé Evropy.
V kroku druhém se opět šlo na úkor krátkodobých investic a růst akciové složky směřoval do CEE regionu a Turecka. Region střední Evropy patří i po silných růstech z roku 2023 k nejlevnějším regionům s velice pozitivním výhledem na budoucí růst cen akcií v regionu. Ocenění akcií v regionu jsou velmi atraktivní a to jak absolutně, tak i relativně. Oproti průměru pak jsou zhruba o 40 % pod dlouhodobým průměrem. Velice pozitivní jsme na budoucí růst zisků a je zde velmi atraktivní dividend yield (CCE index má 4,6 %). Region je atraktivní i z hlediska nákladu na pracovní sílu. Trvající geopolitické napětí (válka na Ukrajině, pnutí mezi USA a Čínou), které se spíše prohlubuje, zvyšuje pravděpodobnost stahování výroby i směrem do Evropy a to zejména do velice výrobně levného regionu, což CEE bezpochyby je. Hlavním tahounem regionu je Polsko, kde nedávno proběhlé volby otočily nastolený politický kurs a jsou očekávány pozitivní změny ve prospěch růstu akcií. Druhé zmiňované Turecko stále patří k těm valuačně nejlevnějším, zároveň se nenaplnily obavy ze znovu zvolení prezidenta Erdogana (což byl důvod

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

předchozího prodeje) a jeho vliv na měnovou politiku, která má nyní nastolen restriktivní kurs pro zkrocení inflace.
Změny doznal i hedging tedy měnové zajištění, kde jsme zajišťovali 75 % dolarové expozice do eura. Po inflačních datech v ČR koruna prudce oslabila. Jsme toho názoru, že toto oslabení je příliš velké, navíc centrální banka dle nás dalšímu oslabení bude případně svou politikou bránit a koruna bude postupně posilovat. Navíc si myslíme, že ČNB nepůjde se sazbami tak rychle dolů, jak si trh myslí. Je zde pro toto tvrzení celá řada faktorů jako vysoká míra úspor (18 %), nízká nezaměstnanost, solidní růst mezd a právě diskutovaný tlak na korunu ze strany snižujícího se úrokového diferenciálu. Právě tyto důvody nás vedly ke změně hedgingu z měnového páru EURUSD do USDZK, tedy dolarovou expozici hedgovat opět do české koruny. K další změně v zajištění jsme přistoupili v srpnu, kdy jsme otevřeli zajišťování 50 % eurové pozice do CZK.
V březnu a dubnu jsme provedli spíše menší změny. Byl prodán fond zaměřený na růstové akcie japonských společností, kde hlavní hrozbou pro pokles jejich hodnoty je několik dekád nevídaná kladná inflace a ruku v ruce s ní jdoucí restriktivní monetární politika, která zhoršuje současnou hodnotu budoucích tržeb. V rámci kategorie rizikovějších dluhopisů (HY) jsme rozpustili fond zaměřený na asijské HY dluhopisy (kreditní spready se značně utáhly) do ostatních dluhopisových fondů v této kategorii.
I v druhé polovině roku jsme postupně dovažovali akcie na jejich neutrální úroveň, a to selektivně prostřednictvím britských akcií, CEE regionu, US Small capů a Frontier markets. U všech platí, že jsou atraktivně oceněny s vysokým potenciálem a růstem zisků do budoucna. Dospěli jsme také k zařazení speciálního globálního fondu hledající podhodnocené akcie a provádí i shortování firem (spekulace na pokles ceny). Fond je svým nastavením blízký naší investiční strategií a je tak vhodným doplňkem portfolia. Celkově jsme rok zakončili na neutrální akciové pozici.

Cena podílového listu Fondu v průběhu roku 2024 vzrostla o 9,04 %. Hlavním důvodem byl především již zmíněný růst cen na globálních akciových trzích.

Výkonnost k 31. 12. 2024

	Výkonnost
1 měsíc	-1,57 %
3 měsíce	-1,83 %
6 měsíců	1,26 %
1 rok	9,04 %
Celkem od založení Fondu	56,42 %

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 31.12.2024 byla největší otevřená expozice na měnový pár USDCZK, dále pak EURCZK.

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

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 rozhodném období došlo ke změně benchmarků z PRIB06M, BZECGA, W0G1, MXWO, MXEF a CECEEUR na PRIB06M, BZECGA, BTSYTRUU, DM, EM a CECEEUR. Dále došlo k vytvoření nového čl. 6.14 o možnosti uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů, které lze nabývat do jmění Fondu, ale které nemá Fond ve svém majetku, nebo které má na čas přenechány. Dále došlo ke změně konsolidačního celku společnosti z Conseq Investment Management, a.s. na Conseq Group, a.s., kam spadá obhospodařovatel, administrátor i depozitář Fondu.

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 sporu.

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 200 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	368 884	333 842	2,27%
AmFUsPioIUSD	LU1883873652	120 840	196 422	1,34%
BGFEurEqIncIEUR	LU1222728690	268 291	354 443	2,41%
BGFUSBasicValI2USD	LU0368249990	170 628	278 464	1,90%
BGFWorMinI2USD	LU0368260294	399 753	412 214	2,81%
ConseqCorpBondA	CZ0008473873	213 671	261 887	1,78%
ConseqHighYieldBoA	CZ0008476322	215 678	265 206	1,81%
ConseqReality	CZ0008472859	291 322	380 869	2,59%
CSEquityCanQBUSD	LU1419797524	216 074	279 489	1,90%
CSQBondBCZK	CZ0008476975	422 094	482 000	3,28%
CSQEqBCZK	CZ0008477031	1 223 596	2 003 611	13,64%
CSQNeEuBonACZK	CZ0008476959	158 654	177 331	1,21%
CTJapEqLJJPY	LU2656573388	168 110	173 760	1,18%
CTUkEqInIEUR	LU1475748866	532 038	594 510	4,05%
FASGloIUSD	LU0966156555	314 302	304 907	2,08%
FFAmeFuIUSD	LU1243244081	170 842	275 335	1,87%
FFASEANFuIUSD	LU1560649987	233 565	278 969	1,90%
FFEmeAsiIUSD	LU0742535718	379 829	466 473	3,18%
FranGoldPrMetIUSD	LU0496368654	341 949	407 315	2,77%
FranMutBeacIUSD	LU0195949986	164 905	272 736	1,86%
FranMutEuropIEUR	LU0195950059	278 772	384 498	2,62%
HGTurkeyEqIEUR	LU0213961922	196 215	219 363	1,49%
INGEurEquityIEUR	LU0191249837	249 838	356 957	2,43%
INGJapanIJPY	LU0191250686	127 677	184 601	1,26%
LOYSEUSysICapEUR	LU1129459035	238 750	285 319	1,94%
LOYSFCPPremDivIEUR	LU2066734513	320 010	266 133	1,81%
ParvEqBeSeEuIEUR	LU0823400337	300 387	351 080	2,39%
ParvEqBSAsXJIEUR	LU0823397798	401 214	465 746	3,17%
ParvEqUSSmCaIUSD	LU0823411292	505 804	750 361	5,11%
ParvEurSmallCapI	LU0212179997	355 193	399 016	2,72%
ParvJapanIQuaJPY	LU0101987716	116 374	153 576	1,05%

ParvUSMulFaEqIUSD	LU1956164260	151 236	268 932	1,83%
PIMGlobSIUSD	IE00B87KCF77	149 306	169 992	1,16%
SchrEmergAsiaUSD	LU0181495838	541 156	572 089	3,90%
SchrFronMarkEqIUSD	LU0562315100	230 483	311 809	2,12%
SchrLatinAmIUSD	LU0134341311	430 739	419 326	2,86%
TemAsiaSmalCoIUSD	LU0390136223	266 718	387 171	2,64%

Majetek:	**Pořizovací cena v tis. Kč**	**Reálná hodnota v tis. Kč k 31.12.2024:**
Pohledávky za bankami	234 626	234 626

N. SKLADBA A ZMĚNY SKLADBY MAJETKU FONDU

Podíl v % na aktivech celkem	**31. prosince 2024**	**31. prosince 2023**
Pohledávky za bankami	1,60 %	6,45 %
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	97,62 %	92,95 %
Ostatní aktiva	0,78 %	0,60 %

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 FX derivátů	6 797 415 821,43	85 159 438,11

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 2024 bylo vydáno 1 112 324 686 podílových listů a odkoupeno 1 866 053 497 podílových listů Fondu. K 31. prosinci 2024 bylo v oběhu 9 287 869 958 podílových listů Fondu.

Q. FONDOVÝ KAPITÁL PŘIPADAJÍCÍ NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST

K 31. prosinci 2024 připadal na jeden podílový list Fondu fondový kapitál ve výši 1,5642 Kč.

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

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

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

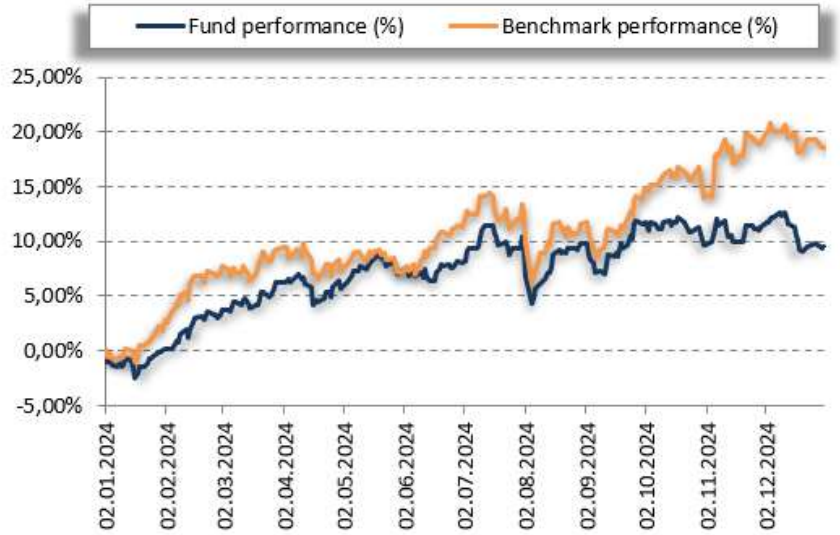
Období k	NAV (Kč)	NAV (Kč) /PL
31. 12. 2024	14 528 505 505,99	1,5642
31. 12. 2023	14 404 603 228,62	1,4345
31. 12. 2022	13 572 851 004,70	1,2699

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 -9,27 %. Hlavním důvodem bylo výrazné podvážení na amerických akciích/pozicích v průběhu roku v porovnání s benchmarkem. Americké akcie (zvláště růstové/technologické) výrazně překonaly drtivou většinu

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

ostatních regionů. Dalším důvodem bylo měnové zajištění (pár USDCZK), jelikož dolar znatelně vůči koruně posílil.

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 2024 činily náklady na úplatu za obhospodařování majetku Fondu 221 722 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2024 činily náklady na výkonnostní odměnu 0 Kč.

Za období 1. ledna - 31. prosince 2024 činily náklady na výkon funkce depozitáře 8 943 tis. Kč a náklady na ostatní služby depozitáře 2 733 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2024 činily náklady na služby auditora 301 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2024 činily náklady na vedení evidence podílových listů Fondu 13 134 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2024 činily náklady na licenci MSCI 3 tis. Kč

Za období 1. ledna – 31. prosince 2024 činily náklady související s držbou dluhopisu ISIN LU0134341311 (Schroder ISF Latin America) 4 202 tis. Kč

Za období 1. ledna – 31. prosince 2024 činily náklady na Custody služby v souvislosti s držbou CP ISIN LU1419797524 (Mutual Funds Exchange AB) 1 tis. Kč.

Za období 1. ledna – 31. prosince 2024 byla vyčíslena splatná daň z příjmů (i daň ze samostatného základu daně) 1 371 tis. Kč.

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

které 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 2024 činily 154 693 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 19 779 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 2024 byl třicet.

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

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

X. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH 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 2024 celkem 121 695 tis. Kč, z toho 11 392 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 394 191 489,36 Kč za rok 2024 (za rok 2023: 931 111 111,11 Kč), které tvoří 2,68 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2024.
Fond uzavírá i sell-buy operace a to v průměrné hrubé výši 283 000 000 Kč za rok 2024 (za rok 2023: 350 000 000 Kč), které tvoří 1,93 % objemu aktiv Fondu k 31. prosinci 2024.

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 operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s. nebo Komerční banka, a.s.. K 31. prosinci 2024 byl nevypořádaný obchod s protistranou Komerční banka, a.s. v objemu 161 000 000 Kč.

Pro uzavírání sell-buy operací na účet Fondu je využívána jako protistrana Česká spořitelna, a.s.. K 31.12.2024 byly všechny obchody vypořádány.

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 clearingu (např. trojstranné, ústřední protistrana, dvoustranné);

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

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 CZ0001006936	-	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

Kolaterál je uschován u Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v hrubé výši 161 000 000 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.	422 333,33	2,12 %	60 333,33	4,95 %
Komerční banka, a. s.	19 507 541,67	97,88 %	1 159 277,77	95,05 %

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 %	349 426,39	100,00 %

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

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

které 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 oprávky 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").

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

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 2024 aktiva v celkové výši 14 691 080 tis. Kč. Ta jsou tvořena především pohledávkami za bankami ve výši 234 626 tis. Kč, investicemi do Cenných papírů ve výši 14 340 898 tis. Kč, ostatními aktivy ve výši 115 556 tis. Kč.

Pasiva
Celková pasiva fondu k 31. prosinci 2024 ve výši 14 691 080 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem fondu ve výši 14 528 505 tis. Kč, rezervou ve výši 54 063 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 108512 tis. Kč a závazky vůči bankám ve výši 0 Kč.

Výsledek hospodaření
Fond v daném účetním období hospodařil se ziskem 1 268 185 tis. Kč.

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

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 2025 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2025 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, vypořádáváním 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.

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

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 řídícího 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.

Datum sestavení ***Podpis statutárního zástupce***

8. dubna 2025 Ing. Jan Vedral

Conseq Funds investiční společnost, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČ: 24837202, DIČ: CZ699003166,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 17126, fax: +420 225 988 202,
tel.: +420 225 988 222, e-mail: info@conseq.cz, www.conseq.cz

Building a better working world

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 2024, a výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, 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 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2024 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.

Building a better working world

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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Building a better working world

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

Lenka Bízová, statutární auditor
evidenční č. 2331

Tomáš Němec
prokurista

8. dubna 2025
Praha, Česká republika

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Ernst & Young Audit, s.r.o. with its registered office at Na Florenci 2116/15, 110 00 Prague 1 - Nove Mesto,
has been incorporated in the Commercial Register administered by the Municipal Court in Prague,
Section C, entry no. 88504, under Identification No. 26704153.

Active Invest Dynamický, otevřený podílový fond

Účetní závěrka k 31. prosinci 2024

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: 8. dubna 2025

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2024

Aktiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
3. Pohledávky za bankami	4	**234 626**	**934 727**
v tom: a) splatné na požádání		876	33 507
b) ostatní pohledávky		233 750	901 220
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	**14 340 898**	**13 468 384**
11. Ostatní aktiva	6	**115 556**	**86 660**
v tom: a) deriváty		0	42 869
b) pohledávky z obchodování s CP		110 000	0
c) zúčtování se státním rozpočtem		0	39 295
d) ostatní aktiva		5 556	4 496
13. Náklady a příjmy příštích období	7	**0**	**3**
Aktiva celkem		**14 691 080**	**14 489 774**

Pasiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
1. Závazky vůči bankám	8	**0**	**65 500**
v tom: a) ostatní závazky		0	65 500
4. Ostatní pasiva	9	**108 512**	**19 670**
v tom: a) deriváty		85 160	0
b) zúčtování se státním rozpočtem		1 371	0
c) ostatní pasiva		21 981	19 670
6. Rezervy	10	**54 063**	**0**
v tom: a) na daně		54 063	0
12. Kapitálové fondy	11	**9 817 002**	**10 961 285**
14. Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	11	**3 443 318**	**1 754 695**
15. Zisk/ztráta za účetní období	11	**1 268 185**	**1 688 624**
Vlastní kapitál/Čistá aktiva celkem		**14 528 505**	**14 404 604**
Pasiva celkem		**14 691 080**	**14 489 774**

Podrozvahové položky

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
3. Pohledávky ze spotových operací	24	**0**	**0**
4. Pohledávky z pevných termínových operací	25	**6 712 256**	**4 808 073**
v tom: b) s měnovými nástroji		6 712 256	4 808 073
8.Hodnoty předané k obhospodařování	12	**14 528 506**	**14 404 604**
Podrozvahová aktiva celkem		**21 240 762**	**19 212 677**

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2024	31. prosince 2023
2. Přijaté zástavy a zajištění	26	**159 357**	**880 614**
v tom: d) ostatní zástavy		159 357	880 614
3.Závazky ze spotových operací	24	**0**	**0**
4.Závazky z pevných termínových operací	25	**6 797 416**	**4 765 203**
v tom: b) s měnovými nástroji		6 797 416	4 765 203
Podrozvahová pasiva celkem		**6 956 773**	**5 645 817**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

tis. Kč	Poznámka	2024	2023
1.Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	**26 772**	**84 443**
2.Náklady na úroky a podobné náklady	14	**- 1 693**	**- 3 485**
3.Výnosy z akcií a podílů	15	**9 138**	**8 997**
4.Výnosy z poplatků a provizí	16	**21 345**	**18 784**
5.Náklady na poplatky a provize	17	**- 2 778**	**- 2 797**
6.Zisk nebo ztráta z finančních operací	18	**1 519 151**	**1 815 841**
z toho: realizované		435 074	561 035
nerealizované		1 084 077	1 254 806
7.Ostatní provozní výnosy	19	**0**	**155**
8.Ostatní provozní náklady	20	**- 11**	**- 7**
9.Správní náklady	21	**- 248 304**	**- 231 958**
19.Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním		**1 323 619**	**1 689 973**
23.Daň z příjmů	22	**- 55 434**	**- 1 349**
24.Zisk/ztráta za účetní období po zdanění		**1 268 185**	**1 688 624**

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“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

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

Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků, IFRS 7 v oblasti zveřejňování informací o finančních nástrojích a dále zohledňuje požadavky v IFRS 13, IFRS 16 a IAS 32.

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 toku 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 vykázány 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 finanční aktiva v naběhlé hodnotě a finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření 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 potrfolií. 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 období, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejích 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) Přepočet 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 vyhlašovaném 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.

Rezervu 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 24.

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 2024 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

(o) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabyly 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 účetních standardů IFRS (11.díl)

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

Tyto úpravy vydané radou IASB v červenci 2024 zahrnují vyjasnění, zjednodušení, opravy a změny v následujících oblastech:
• zajišťovací účetnictví u prvouživatele (IFRS 1),
• zisk nebo ztráta z odúčtování (IFRS 7),
• zveřejnění odloženého rozdílu mezi reálnou hodnotou a transakční cenou (IFRS 7),
• zveřejňování informací o úvěrovém riziku (IFRS 7),
• odúčtování závazků z leasingu nájemcem (IFRS 9),
• transakční cena (IFRS 9),
• určení "faktického zmocněnce" (IFRS 10),
• metoda oceňování pořizovacími náklady (IAS 7).

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které již byly přijaty Evropskou unií:
(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2025 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. 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 nenabyly účinnosti (pokračování)

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:
(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2026 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. Novelizace IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejňování – Úpravy klasifikace a oceňování finančních nástrojů

Novelizace IFRS 9 objasňuje datum prvního zaúčtování nebo odúčtování finančních aktiv a finančních závazků a umožňuje účetní jednotce považovat finanční závazek (nebo jeho část), který bude vypořádán pomocí elektronického platebního systému, za odúčtovaný před datem vypořádání, pokud jsou splněna stanovená kritéria. Novelizace dále poskytuje pokyny pro hodnocení charakteristik smluvních peněžních toků finančních aktiv, které obsahují environmentální, sociální či správní (ESG) prvky nebo jiné podobné podmíněné prvky. Novelizace dále objasňuje zacházení s bezregresními aktivy a smluvně vázanými nástroji.

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování

- informací o investicích do kapitálových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI),
- smluvních podmínek, které mohou změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků

ii. IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

- uvádění specifikovaných kategorií a definovaných mezisoučtů ve výkazu zisku a ztráty*,
- zveřejňování informací o měřítcích výkonnosti definovaných vedením (management-defined performance measures, aj.) v příloze k účetní závěrce,
- zlepšení sdružování a oddělování informací na základě identifikovaných „rolí“

* Standard IFRS 18 vyžaduje, aby účetní jednotka klasifikovala všechny výnosy a náklady ve svém výkazu zisků a ztráty do jedné z pěti kategorií: provozní, investiční, z financování, daň z příjmů a ukončované činnosti. Tyto požadavky jsou doplněny požadavky na prezentaci mezisoučtů a součtů do kategorie „provozní zisk nebo ztráta“, „zisk nebo ztráta před financováním a daní z příjmů“ a „zisk nebo ztráta“.

iii. IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování

IFRS 19 umožňuje dceřiným společnostem bez veřejné odpovědnosti používat snížené požadavky na zveřejňování informací, pokud jejich mateřská společnost (ultimátní či přímá nebo nepřímá) sestavuje veřejně dostupnou konsolidovanou účetní závěrku v souladu s účetními standardy IFRS. Tyto dceřiné společnosti musí i nadále uplatňovat požadavky na prvotní zachycení, oceňování a vykazování v jiných účetních standardech IFRS. Pokud není stanoveno jinak, tyto účetní jednotky, které se rozhodnou implementovat standard IFRS 19, nebudou muset uplatňovat požadavky na zveřejnění v jiných účetních standardech IFRS.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

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

iv. 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 vykázání 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.

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.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Běžné účty u bank	876	33 507
Maržové účty	72 750	0
Poskytnuté úvěry - buy/sell operace	161 000	901 220
Celkem	**234 626**	**934 727**

Poskytnuté úvěry jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 159 357 tis. Kč (2023: 880 614 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 2024	31. prosince 2023
Podílové listy	14 340 898	13 468 384
Celkem	**14 340 898**	**13 468 384**

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 2024	31. prosince 2023
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	0	42 869
Zúčtování se státním rozpočtem	0	39 295
Pohledávky z obchodování s CP	110 000	
Jiné pohledávky	0	8
Dohadné účty aktivní	5 556	4 488
Celkem	**115 556**	**86 660**

Zúčtování se státním rozpočtem k 31. prosinci 2024 ve výši 0 tis. Kč (2023: 39 295 tis. kč) představuje zaplacené zálohy na daň z příjmů ve výši 0 tis. Kč (2023: 40 644 tis. kč) snížené o daňovou povinnost ve výši 0 tis. Kč (2023: 1 349 tis. Kč).

Dohadné účty aktivní představují udržovací provizi ve výši 5 556 tis. Kč (2023: 4 488 tis. Kč).

7 NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Náklady příštích období	0	3
Celkem	**0**	**3**

8 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Maržový účet	0	65 500
Celkem	**0**	**65 500**

9 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Zúčtování se státním rozpočtem	1 371	0
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	85 160	0
Dohadné účty pasivní	21 981	19 670
Celkem	**108 512**	**19 670**

Dohadné účty pasivní ve výši 21 981 tis. Kč (2023: 19 670 tis. Kč) představují zejména dohad na poplatky za obhospodařování Fondu ve výši 18 443 tis. Kč (2023: 16 448 tis. Kč.

10 REZERVY NA DANĚ

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Rezervy	**54 063**	**0**
v tom: b) na daně	54 063	0
Celkem	**54 063**	**0**

Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 23 Daň z příjmů.

11 FONDOVÝ KAPITÁL

	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Fondový kapitál Fondu (tis. Kč)	14 528 505 505,99	14 404 603 228,62
Počet vydaných podílových listů (kusy)	9 287 869 958	10 041 598 769
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,5642	1,4345

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 2024	**10 041 598 769**	**10 961 285**
Prodané podílové listy	1 112 324 686	1 698 027
Odkoupené podílové listy	- 1 866 053 497	-2 842 310
Zůstatek k 31. prosinci 2024	**9 287 869 958**	**9 817 002**

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 2024 ve výši 1 268 185 tis. Kč bude navržen k převedení na účet nerozdělených zisků z předchozích období.

Zisk z roku 2023 ve výši 1 688 624 tis. Kč byl převeden na účet nerozdělených zisků z předchozích období.

11 FONDOVÝ KAPITÁL (POKRAČOVÁNÍ)

Přehled o změnách fondového kapitálu za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2024	**10 961 285**	**1 754 695**	**1 688 624**	**14 404 604**
Rozdělení výsledku hospodaření	0	1 688 624	-1 688 624	0
Prodeje podílových listů	1 698 027	0	0	1 698 027
Odkupy podílových listů	- 2 842 310	0	0	- 2 842 310
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	1 268 185	1 268 185
Zůstatek k 31. prosinci 2024	**9 817 002**	**3 443 319**	**1 268 185**	**14 528 506**

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**

12 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fondový kapitál v celkové výši 14 528 505 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (2023: 14 404 604 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 21.

13 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z repo operací	18 710	66 757
Výnosy z margin call	1 389	1 680
Výnosy z termínovaných vkladů	6 673	16 006
Celkem	**26 772**	**84 443**

14 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Náklady na bankovní úroky	0	0
Náklady z repo operací	349	483
Náklady z margin call	1 344	2 744
Náklady z termínovaných vkladů	0	258
Celkem	**1 693**	**3 485**

15 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2024	2023
Výnosy z přijatých dividend	9 138	8 997
Celkem	**9 138**	**8 997**

16 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	2024	2023
Udržovací provize	21 345	18 784
Celkem	**21 345**	**18 784**

17 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2024	2023
Bankovní poplatky	46	51
Ostatní poplatky (správa cenných papírů)	2 732	2 746
Celkem	**2 778**	**2 797**

18 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	2024	2023
Zisk/ztráta z operací s cennými papíry	1 823 524	1 628 236
Zisk/ztráta z měnových operací	- 8 911	- 66
Zisk/ztráta z derivátových operací	- 295 462	187 671
Celkem	**1 519 151**	**1 815 841**

19 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	2024	2023
Ostatní provozní výnosy	0	155
Celkem	**0**	**155**

20 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Ostatní provozní náklady	11	7
Celkem	**11**	**7**

21 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2024	2023
Náklady na obhospodařování Fondu	221 722	206 479
Náklady na výkonnostní odměnu	0	-1 736
Náklady na služby Depozitáře	8 943	8 328
Náklady na audit	300	286
Náklady na vedení evidence podílových listů	13 134	14 588
Ostatní (náklady na správou cenných papírů)	4 205	4 013
Celkem	**248 304**	**231 958**

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 2024 Fond nesplnil kritéria pro výplatu výkonnostní odměny Společnosti. V roce 2023 Fond nesplnil kritéria pro výplatu výkonnostní odměny.

22 VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

Geografické oblasti

	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
tis. Kč	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Výnosy z úroků a podobné výnosy	26 772	84 443	0	0	26 772	84 443
Náklady na úroky a podobné náklady	- 1 693	- 3 485	0	0	-1 693	- 3 485
Výnosy z akcií a podílů	0	0	9 138	8 997	9 138	8 977
Výnosy z poplatků a provizí	21 345	18 784	0	0	21 345	18 784
Náklady na poplatky a provize	- 2 778	- 2 797	0	0	- 2 778	- 2 797
Zisk nebo ztráta z finančních operací	46 687	893 846	1 472 464	921 995	1 519 151	1 815 841
Ostatní provozní náklady	0	0	-11	-7	-11	-7
Ostatní provozní výnosy	0	155	0	0	0	155
Správní náklady	-248 304	-231 958	0	0	- 248 304	- 231 958

23 DAŇ Z PŘÍJMŮ

(a) Daň z příjmů

tis. Kč	2024	2023
Daň splatná za běžné účetní období	55 434	1 349
Celkem	**55 434**	**1 349**

(b) Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2024	2023
Zisk nebo ztráta před zdaněním	1 323 619	1 689 973
Příjmy nezahrnované do základu daně	9 138	8 997
Daňový základ	1 314 481	1 680 976
Použití daňových ztrát předchozích období	-233 212	-1 680 970
Mezisoučet	**1 081 269**	**0**
Daň z příjmů za běžné období ve výši 5 %	**54 063**	**0**
Samostatný základ daně (přijaté dividendy)	9 138	8 997
Daň ze samostatného základu daně – srážková daň	**1 371**	**1 349**
Daň splatná za běžné účetní období celkem	**55 434**	**1 349**

K 31. prosinci 2024 vykázal Fond závazek za státem ve výši 55 434 tis. Kč, který vznikl z titulu zaplacených záloh ve výši 0 Kč a daňové povinnosti ve výši 55 434 tis. Kč.

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 233 212 tis. Kč, kterou může uplatnit v dalších letech.

24 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Pohledávky		
Dohadné účty aktivní	5 556	4 487

tis. Kč	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Závazky		
Dohadné účty pasivní	20 453	18 456

tis. Kč	2024	2023
Výnosy		
Udržovací provize	21 345	18 784

tis. Kč	2024	2023
Náklady		
Náklady na obhospodařování Fondu	221 722	206 479
Náklady na výkonnostní odměnu	0	0
Náklady na služby depozitáře	8 943	8 328
Náklady na vedení evidence podílových listů	13 134	14 588

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 2024 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 221 722 tis. Kč (2023: 206 479 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 0 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2024 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkový výši 8 943 tis. Kč (2023: 8 328 tis. Kč) a náklady na vedení evidence podílových listů v celkové výši 13 134 tis. Kč (2023: 14 588 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s.,

25 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY ZE SPOTOVÝCH OPERACÍ S AKCIOVÝMI NÁSTROJI

Fond neuzavřel k 31.12.2024 ani k 31.12.2023 žádné spotové operace s akciovými nástroji.

26 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

tis. Kč	31. prosince 2024 Podrozvah. položky			31. prosince 2023 Podrozvah. položky		
	Pohl.	Záv.	RH	Pohl.	Záv.	RH
Nástroje k obchodování						
Termínové měnové operace	6 712 256	- 6 797 416	-85 160	4 808 072	- 4 765 203	42 869
Celkem	**6 712 256**	**-6 797 416**	**-85 160**	**4 808 072**	**-4 765 203**	**42 869**

Fond používá při obchodování s cennými papíry měnové swapy a forwardy. K 31. prosinci 2024 i k 31. prosinci 2023 vykazuje Fond několik uzavřených měnových swapů a forwardů s datem vypořádání obchodů v roce 2024 a letech následujících. Hodnoty zaúčtované na podrozvahových účtech představují pohledávky a závazky související s těmito obchody. Fond drží maržový účet, který slouží k úhradě ztrát z derivátových operací.

27 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Přijaté zástavy – kolaterály -cenné papíry	159 357	880 614
Celkem	**159 357**	**880 614**

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 159 357 tis. Kč (2023: 880 614 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

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:

31.12.2024				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
Záporné hodnoty finančních derivátů	-85 160	0	-85 160	0	72 750	-12 410

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

29 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKU

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 2024			
Pohledávky za bankami	234 626	0	**234 626**
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	14 340 898	0	**14 340 898**
Ostatní aktiva – kladná hodnota derivátů	0	0	**0**
Závazky vůči bankám	0	0	**0**
Celkem	14 575 524	0	**14 575 524**

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**

30 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Cílem ocenění na reálnou hodnotu je stanovit odhad ceny, za který by se uskutečnila řádná transakce prodeje aktiva nebo převodu závazku mezi účastníky trhu k datu ocenění za obvyklých tržních podmínek.

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 zjistitelné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjistitelné, 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 zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný 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 30 (b).

(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 publikovanýchkotací 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 přirážky, která vychází z především z kreditní přirážky související s emitentem. Tu je možné odvodit z kreditní přirážky více likvidního dluhopisu téhož emitenta navýšenou o likviditní prémii, nebo z odhadu kreditní přirážky 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 2.

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 zjistitelné. 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 2024				
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	234 626	0	**234 626**
Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účastí	14 340 898	0	0	**14 340 898**
Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů	0	0	0	**0**
Ostatní aktiva – pohledávky z obchodování s cennými papíry	0	110 000	0	**110 000**
Celkem	**14 340 898**	**344 626**	**0**	**14 685 524**
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Závazky za bankami	**0**	0	0	**0**
Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů	**0**	85 160	0	**85 160**
Celkem	**0**	**85 160**	**0**	**85 160**

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

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.

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 2024						
Aktiva						
Ostatní aktiva a pohledávky	5 556	5 556	0	0	5 556	**5 556**
Náklady příštích období	0	0	0	0	0	**0**
Pasiva						
Rezervy	54 063	54 063	0	0	0	54 063
Ostatní pasiva a závazky	23 352	23 352	0	0	23 352	**23 352**

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**

V průběhu roku 2023 a 2024 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, jimž 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.

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 2024

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	234 626	0	234 626
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 671 974	10 668 924	14 340 898
Ostatní aktiva	115 556	0	115 556
Náklady a příjmy příští období	0	0	0
Celkem	**4 022 156**	**10 668 924**	**14 691 080**

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**

Členění cenných papírů podle sektorů emitenta

Sektor	31. prosince 2024	31. prosince 2023
Podílové listy emitované investičními společnostmi	14 340 898	13 468 384
Celkem	**14 340 898**	**13 468 384**

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

31. prosince 2024	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	234 626	0	234 626	159 357	Kolaterál (Cenné papíry)

31. prosince 2023	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
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

(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:

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

31. prosince 2024

tis. Kč	EUR	JPY	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	38	88	71	234 429	234 626
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 677 064	606 014	6 385 846	3 671 974	14 340 898
Ostatní aktiva	0	0	0	115 556	115 556
Náklady příštích období	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	**3 677 102**	**606 102**	**6 385 917**	**4 021 959**	**14 691 080**
Závazky vůči bankám	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	108 512	108 512
Rezervy				54 063	54 063
Fondový kapitál	0	0	0	14 528 505	14 528 505
Celkem pasiva	**0**	**0**	**0**	**14 691 080**	**14 691 080**
Podrozvahová aktiva	0	0	0	21 240 762	21 240 762
Podrozvahová pasiva	-1 797 773	0	- 4 935 139	- 223 861	-6 956 773
Čistá devizová pozice	**1 879 329**	**606 102**	**1 450 778**	**10 347 780**	**14 283 989**

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**

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:

a) zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik Fondů v souladu s platnou legislativou;
b) soustavou limitů,
c) soustavou investičních limitů fondů a postupů k omezování rizik daných statuty jednotlivých fondů, obecně závaznými předpisy a regulatorními 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 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	234 626	0	234 626
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	14 340 898	14 340 898
Ostatní aktiva	0	115 556	115 556
Celkem aktiva	**234 626**	**14 456 454**	**14 691 080**
Ostatní pasiva	0	108 512	108 512
Rezerva		54 063	54 063
Fondový kapitál	0	14 528 505	14 528 505
Celkem pasiva	**0**	**14 691 080**	**14 691 080**
Gap	**234 626**	**- 234 626**	**0**

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(c) Úrokové riziko (pokračování)

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**

(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:

a) limity;
b) evidencí významných krátkodobých provozních závazků se splatností do 30 dnů,
c) 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.

31 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(d) Riziko likvidity (pokračování)

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	234 626	0	0	234 626
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	14 340 898	14 340 898
Ostatní aktiva	5 556	0	110 000	115 556
Celkem aktiva	**240 182**	**0**	**14 450 898**	**14 691 080**
Ostatní pasiva	107 141	0	1 371	108 512
Rezervy	0	54 063	0	54 063
Fondový kapitál	0	0	14 528 505	14 528 505
Celkem pasiva	**107 141**	**54 063**	**14 529 876**	**14 691 080**
Gap	**133 041**	**-54 063**	**-78 978**	**0**

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 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 2024		31. prosince 2023	
	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	35,60 %/ 14,29 %	4 586 495	41,33 %/ 16,55 %	4 898 447
Pokles úrokových sazeb o a pokles AUM o	0,87 % 0,52 %	33 932	0,87 % 0,52 %	36 152
Apreciace/depreciace měny fondu	22,60 %	875 006	10,03 %	1 011 791
Změna cen na trhu s nemovitostmi	7,5 %	0	7,995 %	0
Změna makroekonomické situace s dopadem na hodnotu pohledávek	30 %	0	30 %	0

32 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2024.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

Datum sestavení	***Podpis statutárního zástupce***
8. dubna 2025	Ing. Jan Vedral