

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Výroční zpráva za rok končící 31. 12. 2023

**Výroční zpráva**

KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní

---

# **VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU**

## **KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. za rok 2023 (sestaveno k datu 31. 12. 2023). Výroční zpráva obsahuje všechny povinné údaje stanovené vyhláškou č. 244/2013 Sb. a §234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

# ÚDAJE O ČINNOSTI OBHOSPODAŘOVATELE VE VZTAHU K MAJETKU FONDŮ V ÚČETNÍM OBDOBÍ

**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále „Amundi CR“ nebo „Společnost“) obhospodařovala k 31. 12. 2023 celkem 36 investičních fondů. U všech těchto fondů působila Amundi CR jako hlavní manažer a správce majetku.**

## Standardní fondy

- Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

## Speciální fondy

- Amundi CR Krátkodobý, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 1 - Úroková, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 4 - Tematická, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 5D - Dividendová, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Conservative Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Balanced Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
- Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
- Amundi CR All-Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
- Amundi CR IM Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR IM Akciový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Equity Index Selection, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Balancovaný, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb PLUS, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

## Fondy kvalifikovaných investorů:

- Protos, uzavřený investiční fond, a.s.
- Realitní fond KB, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Private Equity, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Realitní fond KB 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Private Equity 2, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Realitní fond KB 3, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Realitní fond KB 4, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Private Equity 4, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR Private Equity 5, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR - Premium fond 2, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
- Amundi CR Privátní fond úrokových výnosů, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

---

## **INFORMACE O DEPOZITÁŘI FONDU**

Depozitářem otevřeného podílového fondu obhospodařovaného Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

---

## **INFORMACE O OSOBĚ, KTERÁ BYLA DEPOZITÁŘEM POVĚŘENA ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, POKUD JE U TÉTO OSOBY ULOŽENO VÍCE NEŽ 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ**

Custodianem otevřeného podílového fondu obhospodařovaného Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

## **INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE**

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

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

Fond v Účetním období nenabyl žádné vlastní akcie ani podíly.

## **INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH**

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

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

## **INFORMACE O POBOČCE NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ**

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

## INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE „OBCHODŮ ZAJIŠŤUJÍCÍCH FINANCOVÁNÍ“ TZV. SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS (SFT) A „SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ“ POŽADOVANÉ DLE ČL. 13 NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2015/2365

### Repo operace a reverzní repo operace

Pro uzavírání repo a reverzních repo obchodů na účet Fondu byla v roce 2023 protistrana: Komerční banka, a.s., Česká spořitelna, a.s.

Informace ohledně otevřených reverzních repo operací k 31.12.2023 jsou uvedeny v účetní závěrce Fondu.

### Úschova kolaterálu obdrženého či přijatého fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů

Ve všech případech je úschova kolaterálu zajišťována custody/depozitářem, kterým je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy (v Kč)	Podíl na výnosech	Náklady (v Kč)	Podíl na nákladech	Druh CP
Česká spořitelna, a.s.	Reverzní repo	4 163 314	42,07	0	0 %	Krátkodobý dluhopis
Komerční banka, a.s.	Reverzní repo	5 733 836	57,93	0	0 %	Krátkodobý dluhopis

Položka náklady obsahuje úrokové náklady na repo obchody a poplatky za vypořádání.

## ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU INVESTIČNÍHO FONDU, KE KTERÝM DOŠLO V PRŮBĚHU ÚČETNÍHO OBDOBÍ

K žádným podstatným změnám ve Statutu investičního fondu nedošlo.

---

## **ÚDAJE O SOUDNÍCH NEBO ROZHODČÍCH SPORECH, KTERÉ SE TÝKAJÍ MAJETKU NEBO NÁROKU PODÍLNÍKŮ PODÍLOVÉHO FONDU, JESTLIŽE HODNOTA PŘEDMĚTU SPORU PŘEVYŠUJE 5 % HODNOTY MAJETKU PODÍLOVÉHO FONDU V ROZHODNÉM OBDOBÍ**

Žádné výše uvedené soudní ani rozhodčí spory nebyly v rozhodném období vedeny.

---

## **IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉ OSOBY OPRÁVNĚNÉ POSKYTNOUT INVESTIČNÍ SLUŽBY, KTERÁ VYKONÁVALA ČINNOSTI HLAVNÍHO PODPŮRCE VE VZTAHU K MAJETKU FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ, V ROZHODNÉM OBDOBÍ, A ÚDAJ O DOBĚ, PO KTEROU TYTO ČINNOSTI VYKONÁVÁ**

V rozhodném období žádná osoba nevykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování.

---

## **ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH, KTERÉ BYLY ZVOLENY PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S TECHNIKAMI OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU ZA ROZHODNÉ OBDOBÍ, VČETNĚ ÚDAJŮ O PROTISTRANÁCH OBCHODŮ, DRUHU A VÝŠI PŘIJATÉHO ZAJIŠTĚNÍ, VÝNOSECH A NÁKLADECH SPOJENÝCH S POUŽITÍM TĚCHTO TECHNIK**

Společnost provádí výpočet celkové expozice závazkovou metodou a metodou hrubé hodnoty aktiv v souladu s Nařízením komise (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU. Metoda hrubé hodnoty aktiv zachycuje celkovou expozici

Fondu vůči riziku, zatímco závazková metoda zohledňuje čisté pozice za používané zajišťovací a nettin-  
gové techniky. Použijí se rovněž pravidla stanovená v § 44 odst. 1 Nařízení vlády.

## ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB, KTERÉ MOHOU BÝT POVAŽOVÁNY ZA ODMĚNY, VYPLACENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM INVESTIČNÍHO FONDU TĚM Z JEHO PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM, JEJICHŽ ČINNOST MÁ PODSTATNÝ VLIV NA RIZIKOVÝ PROFIL TOHOTO FONDU

### Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	2023	2022
<b>Náklady na zaměstnance</b>	<b>46 087</b>	<b>38 564</b>
Mzdy a odměny zaměstnanců	38 337	30 524
z toho fixní náklady na mzdy vedoucích pracovníků	1 728	7 782
z toho variabilní náklady na odměny vedoucích pracovníků	3 657	4 005
z toho fixní náklady na mzdy ostatních zaměstnanců	22 617	15 695
z toho variabilní náklady na odměny ostatních zaměstnanců	2 584	3 042
Sociální a zdravotní pojištění	7 750	8 040

### Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

tis. Kč	2023	2022
<b>Náklady na zaměstnance</b>	<b>200 761</b>	<b>133 083</b>
Mzdy a odměny zaměstnanců	167 511	101 735
z toho fixní náklady na mzdy vedoucích pracovníků	19 475	17 539
z toho variabilní náklady na odměny vedoucích pracovníků	4 923	6 885
z toho fixní náklady na mzdy ostatních zaměstnanců	90 804	61 064
z toho variabilní náklady na odměny ostatních zaměstnanců	19 059	16 247
Sociální a zdravotní pojištění	33 250	31 348

## KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY PRO HODNOCENÍ RIZIK

Principy, metody a techniky řízení rizik využívané společností AMUNDI CR, a.s. při správě portfolií fondů jsou implementovány v souladu s obecně závaznými předpisy a se základními principy a procesy strategie řízení rizik definovanými mateřskou společností AMUNDI. Strategie řízení rizik a z toho vycházející metody a kvantitativní omezení jsou budovány na dvou základních pilířích:

1. Silné metodické a procesní zázemí poskytované mateřskou společností AMUNDI včetně robustních evidenčních a analytických nástrojů.
2. Individuální přístup při nastavení strategie řízení rizik, který zohledňuje všechna specifika a dílčí požadavky rizikového profilu každého jednotlivého portfolia (fondu).

S ohledem na pozici skupiny AMUNDI v odvětví v rámci Evropské unie a celosvětově jsou útvary řízení rizik připraveny jak odborně a metodicky, tak technicky analyzovat, monitorovat a rozhodovat v investování do široké škály produktů, jež finanční trhy dnes nabízejí. Implementace metodik a postupů je prováděna jednotně v rámci celé skupiny AMUNDI, avšak vždy se zohledněním individuálních a národních specifik. V rámci integrace informačních systémů AMUNDI CR využívá nástroje vyvíjené a implementované v rámci celé skupiny, jež umožňují efektivní a včasné sledování, omezování a cílování rizik podstupovaných v investičním procesu. Systém zahrnuje veškerá rizika spojená nejenom s investičním procesem, ale i ostatními procesy spojenými s činností Společnosti jako správce portfolií zejména pak riziko:

- |                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| a) tržní (úrokové, akciové, měnové), | e) koncentrace,    |
| b) kreditní (emitenta, protistrany), | f) reputační,      |
| c) likvidity,                        | g) operační,       |
| d) protistrany,                      | h) bezpečnosti IT. |

Součástí systému je také monitoring limitů a omezení daných zákonem, prospekty fondů nebo uzavřenými správcovskými smlouvami.

Základní rámec systému řízení rizik je jednotný pro všechny typy portfolií (viz níže), nicméně jednotlivé metody, jejich použití a přístup k řízení rizik jsou adaptovány v závislosti na specifikaci portfolia, strategii fondu, použitém investičním stylu a využívaných investičních nástrojích. Přizpůsobení investičního procesu je v kompetenci lokálního risk managementu a je prováděno zejména nastavením limitů a omezení, jež reflektují investiční záměr portfolia i ostatní rizika akceptovatelná při správě portfolia.

Základní rámec systému řízení rizik Společnosti je tvořen dvěma složkami:

a) stanovením **rizikového profilu portfolia**, což představuje:

- soubor omezení, limitů, vazeb, pravidel a podmínek zohledňujících specifikaci ze smlouvy o obhospodařování portfolia,
- schválený rizikový proces pro obhospodařované portfolio,
- rozhodnutí představenstva a investičního výboru,
- omezení stanovená risk committee nebo risk managementem.

Rizikový profil portfolia je detailně specifikován zejména v tzv. mikroprocesu, jež vytváří celkový rámec investování, jež je navržen risk manažerem v souladu s požadavkem zadavatele a je odsouhlasen investičním výborem nebo jiným k tomu pověřeným orgánem. Mikroproces zahrnuje i metody a kvantitativní omezení, jež budou aplikována při správě portfolia,

b) **monitorováním, vyhodnocováním a reportováním rizik**, jež reflektuje nejenom obecnou úroveň podstupovaných rizik, ale zajišťuje naplňování rizikového profilu portfolia a dodržováním interních procesů ve Společnosti (operační rizika, rizika bezpečnosti IT, dodržování odborné péče, ...).



Obsahem mikroprocesu schváleného pro jednotlivé portfolio mohou být:

1. druhy a typy instrumentů povolených pro investování,
2. srovnávací základna pro měření výkonnosti portfolio, tzv. benchmark,
3. regiony a země povolené k investování,
4. akceptované měny a omezení pro měnová rizika,
5. limity pro jednotlivé kredity, jednotlivé protistrany,
6. limity minimální likvidity aktiv,
7. míra úrokového rizika,
8. další omezení a limity (např. limity na rizikové ukazatele typu VaR, TE).

Použité přístupy a metody pro řízení jednotlivých rizik:

1. **Tržní rizika** – riziko změny hodnoty portfolio nebo jeho části z důvodu změny tržních veličin (měnový kurz, úroková sazba, ...). Pro měření velikosti tržního rizika portfolioí jsou používány standardní metody, jako jsou velikost otevřené pozice, různé typy tržních indikátorů (durace, volatility), hodnota v riziku (VaR) nebo porovnání s benchmarkem (TE). Řízení tržních rizik může být prováděno stanovením limitů pro jednotlivá aktiva, skupinu nebo typ aktiv nebo cílováním vybraných indikátorů charakterizujících určitou rizikost portfolio (VaR, TE, durace). Tyto skutečnosti jsou specifikovány v mikroprocesu schváleném pro portfolio.
2. Pro sledování a ověřování kvantitativních omezení plynoucích ze zákonů a statutů fondů a ze smlouvy v případě mandátu je využíván zejména jednotný systém Armoni. Ověřování ostatních omezení je zpravidla prováděno zpracováním vstupů v systému Excel.
3. **Sledování rizikovosti celkové pozice** je prováděno výpočtem hodnot VaR a implementována je i metoda stanovení celkové pozice závazkovou metodou.

Hlavní nástroje a metody řízení jednotlivých tržních rizik specifikuje následující tabulka:

Riziko	Metoda měření	Řízení rizika
	vážená durace	cílování absolutní durace, převážení/podvážení proti duraci benchmarku
<b>úrokové</b>	členění portfolio dle splatnosti aktiv	stanovení limitů pro jednotlivé splatnosti, převážení/podvážení pozice proti benchmarku, limit pro maximální převážení/ podvážení
	hodnota v riziku (úrokový VaR)	stanovení limitní hodnoty
<b>akciové</b>	členění portfolio aktiv, skupiny aktiv	stanovení limitů, převážení/podvážení pozice proti benchmarku, limit pro maximální převážení/ podvážení
	hodnota v riziku (akciový VaR)	stanovení limitní hodnoty
	tracking error (TE)	stanovení limitní hodnoty
<b>měnové</b>	velikost expozice	stanovení limitní hodnoty, stanovení minimální úrovně zajištění
	hodnota v riziku (měnový VaR)	stanovení limitní hodnoty

4. **Kreditní rizika** – riziko poklesu hodnoty portfolio z důvodu neschopnosti protistrany nebo emitenta pevně úročených instrumentů (dále jen emitent) splnit své závazky.

Základní pravidla pro řízení kreditního rizika

- a) každá nová protistrana musí splňovat podmínky mikroprocesu nebo musí být schválena oddělením risk managementu před první transakcí (v případě fondu peněžního trhu je vyžadován souhlas AMUNDI credit risk department, resp. AMUNDI Risk committee)
- b) risk management nebo IC mohou stanovit další omezení v souladu se strategií nebo záměrem investice, resp. speciální režim sledování, zpravidla vymezením limitů v závislosti na uděleném mezinárodním ratingu

c) pro každého emitenta může být stanoven typ, resp. výčet portfolií, pro která je schválen, resp. maximální podíl na duraci emitenta, či ratingové skupiny

5. **Riziko likvidity** – riziko schopnosti správce portfolia krýt peněžními prostředky závazky v potřebné výši a v požadovaném čase za tržních podmínek dle požadavku smlouvy nebo zákonných limitů. Měření likvidity:
- akcie – základem hodnocení likvidity akciového titulu je klouzavý tříměsíční průměr zobchodovaných objemů na referenčním trhu, limity jsou pak stanoveny jako počty dnů vyžadované pro zlikvidování expozice při denním prodeji až 30 % průměrného zobchodovaného objemu dluhopisy – při posouzení likvidity emise se zohledňuje velikost emise, počet kotací aktivními obchodníky, šířka spreadu kotací. V souladu s metodikou AMUNDI lze omezení stanovit jako minimální velikost emise, maximální hodnotu nákladů na likvidaci pozice nebo jiným způsobem.

Vyhodnocení je prováděno v nástroji Alto Media Plus.

6. **Riziko protistrany** – v závislosti na instrumentu a typu transakce je prováděn výběr vhodné protistrany. Obecně platí, že protistrany obchodů prováděných na fondy jsou pouze finanční instituce s investičním ratingem. Výběr protistran je pravidelně vyhodnocován. Druh a výše zajištění odpovídá standardním zvyklostem trhu a je poskytováno či požadováno dle smluvních podmínek specifikovaných pro využívané protistrany.
7. **Riziko koncentrace** – riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic vůči protistranám nebo skupinám protistran, kde pravděpodobnost selhání je ovlivněna společným faktorem.
8. **Operační rizika** – riziko vzniku ztráty v důsledku nedostatečnosti nebo selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systému. Jednotlivé procesy a činnosti ve Společnosti jsou zpracovány v pracovních postupech a správnost a úplnost jejich provádění je kontrolována v rámci tříúrovňového systému permanentních kontrol, který zajišťuje pravidelné a systematické prověřování a dokumentování správnosti provádění. V kontrole a sledování účinnosti procesů hrají významnou roli oddělení compliance a vnitřního auditu. Některé periodické kontroly jsou prováděny na úrovni celé skupiny AMUNDI.

Částečně jsou využity interní monitorovací systémy AMUNDI (Olimpia, Easy tool).

9. **Bezpečnost IT** – Společnost zavádí systém pravidel pro užívání a sdílení informací v rámci jednotného informačního systému, pravidla pro přístupy, pravidla autorizace přístupů, pravidla sdílení dat, jakož i další procesy, jejichž cílem je zajistit bezpečnost shromažďovaných dat.

S ohledem na požadavky jednotlivých strategií je zvláštní pozornost věnována měření a řízení měnových rizik (zejména u portfolií, jež vyžadují zajišťování měnového rizika na základě státu nebo smlouvy). Metodika měnového zajišťování aktiv byla odsouhlasena depozitářem a její naplňování je monitorováno interními systémy. Kontrola je prováděna zpracováním v Excelu.

Zajišťování některých rizik je prováděno zejména těmito nástroji:

**pro měnové riziko** – Cross Currency Swap (CCS) nebo měnový forward – měnový hedging je zpravidla prováděn formou makrohedgingu celé měnové expozice.

**pro úrokové riziko** – Interest Rate Swap – zpravidla formou asset swapu zajišťujícího cash flow konkrétního instrumentu.

Efektivita využití těchto nástrojů v zajištění cizoměnových nebo úrokových aktiv je pravidelně monitorována, i přesto, že využívané nástroje jsou s ohledem na zajišťované instrumenty a zajišťované riziko efektivní ze své podstaty. Úroveň měnového rizika je vyhodnocována denně jednak porovnáním absolutní úrovně zajištění s nastaveným limitem, jednak stanovením hodnoty měnového VaR pro fond a srovnáváním s limitem, pokud byl tento pro fond stanoven. Kreditní riziko protistran a emitentů je specifikováno interními procesy schválenými pro fond nebo stanovením specifického maximálního limitu pro celkovou expozici emitenta. Jiné rizikové ukazatele (volatilita, TE) jsou vyhodnocovány na pravidelných investičních poradách nebo slouží portfolio manažerům při zhodnocování a rozhodování o investičních záměrech.

Základními nástroji používanými v investičním procesu a risk managementu (kromě výše jmenovaných) jsou:

Alto Media Plus – monitoring a analýza portfolií,

Alto Investment Compliance – sledování a vyhodnocování limitů a omezení nastavených pro portfolio,

Alto Performance - měření výkonnosti portfolia, srovnání s benchmarkem,

CADCalc Market - měření tržních rizik (metoda VaR, stress test).

Celkově lze konstatovat, že Společnost využívá pro řízení rizik standardní metody obvyklé na trhu a má pro jednotlivé činnosti zpracovány pracovní postupy.

## ENVIRONMENTÁLNÍ A SOCIÁLNÍ RIZIKA A RIZIKA V OBLASTI SPRÁVY A ŘÍZENÍ


Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi naleznete ve statutu fondu.

---

**KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 -  
KONZERVATIVNÍ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ  
FOND, AMUNDI CZECH REPUBLIC,  
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

The background of the page features a dark blue gradient with faint, semi-transparent financial charts. These include a candlestick chart on the left side and a line graph with circular markers at the bottom. The overall aesthetic is professional and data-oriented.

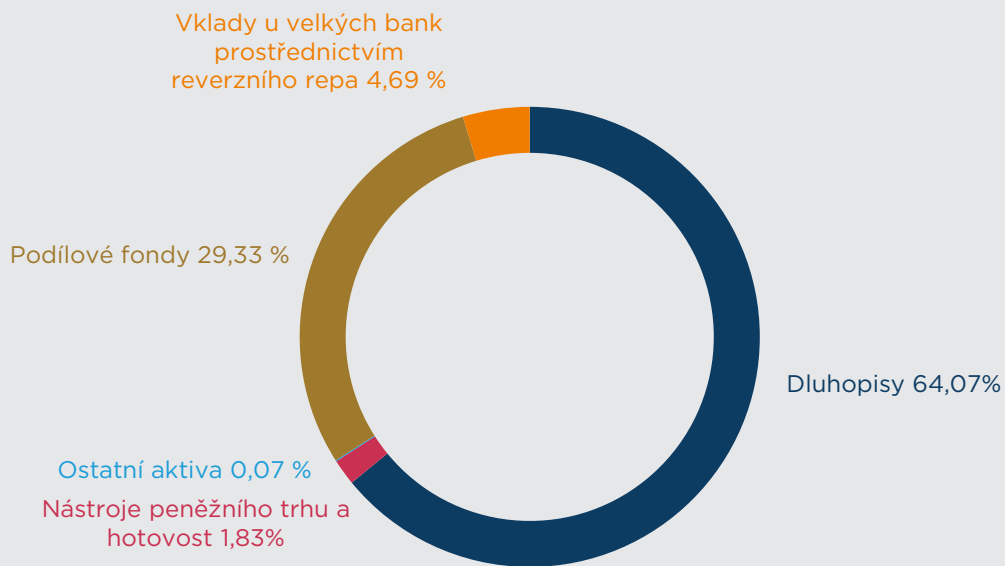
## KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 - KONZERVATIVNÍ, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ISIN - Exclusive	CZ0008473154
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Portfolio manažer	Markéta Jelínková (30 let zkušeností)
Depozitář	Komerční banka, a.s.
Úplata za obhospodařování	0,90 %
Úplata depozitáři	0,065 %
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2023)	2 160 618 290

### Vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>Aktiva</b> (hodnoty v Kč)	3 197 375 909	3 111 052 647	3 772 496 870
<b>VK</b> (hodnoty v Kč)	3 190 206 637	3 106 491 977	3 767 686 558
<b>VK/PL</b>	1,4765	1,3068	1,4450

### Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



### Komentáře k výkonnosti fondu a výhled do budoucna

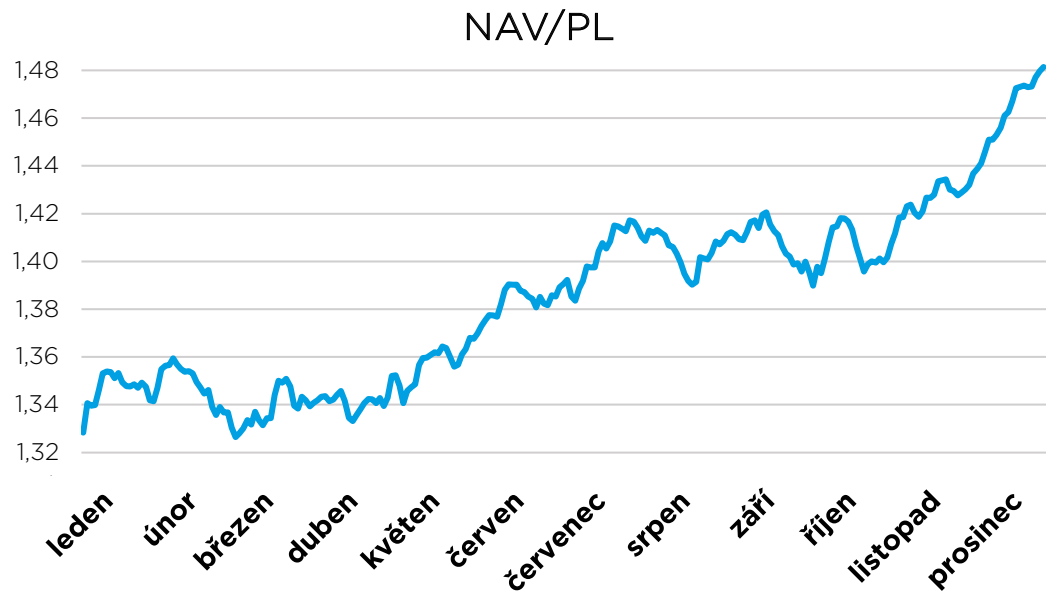
Rok 2023 byl pro smíšené fondy v ostrém kontrastu k roku 2022, jelikož v uplynulém roce rostly jak akciové trhy, tak také ceny českých státních dluhopisů. Hodnota podílového listu se proto po předchozím poklesu zvýšila v roce 2023 o 13 %, což je nejlepší roční výsledek v historii fondu. Index českých státních dluhopisů se splatností nad 1 rok (index Bloomberg Barclays) po dvou nejhorších letech ve své historii odmazal v roce 2023 část svých ztrát, když v roce 2023 posílil o 12,3 %. Jednalo se o třetí nejlepší roční výkonnost za dobu existence indexu. Rok 2023 byl na akciových trzích ve znamení největších amerických technologických společností a významně na tom profitoval fond Loomis Sayles - US Growth, jehož hodnota se za celý rok zvýšila o více než o polovinu (50,5 %). Naopak jediným fondem, který v roce 2023 oslabil, byl hodnotově zaměřený Neuberger Berman - US Large Cap Value (-3,6 %).

## Identifikace majetku v Kč, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu (k 31. 12. 2023)

Název cenného papíru	ISIN	Podíl z celkových aktiv	Počet ks	Tržní cena	Cena pořízení
SD 0.95 05/15/30	CZ0001004477	10,13%	38 000	323 748 579	284 050 000
SD 1,00 26/06/26	CZ0001004469	7,30%	25 000	233 346 653	216 875 000
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	CZ0001005888	6,40%	24 000	204 505 574	178 440 000
ST.DLUHOP. 1,25%/25	CZ0001005870	6,10%	20 000	194 991 781	183 550 000
SD 0 1/4 02/10/27	CZ0001005037	5,33%	19 000	170 281 644	155 800 000
SD 2.00 10/2033	CZ0001005243	4,99%	18 500	159 667 384	139 582 500
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		4,69%	150	150 115 208	150 000 000
SD 2,75 07/23/29	CZ0001005375	3,62%	12 000	115 601 639	104 160 000
SD 2 1/2 08/28	CZ0001003859	3,32%	11 069	106 005 661	96 300 300
ST.DLUHOP. 3,5 05/30/35	CZ0001006431	3,12%	10 000	99 606 011	91 452 765
LEASEPLAN CORP. FLOAT 17/10/24	XS1698502165	2,79%	880	89 248 500	87 806 400
ST.DLUHOP. 0,05 29/11/29	CZ0001006076	2,53%	10 000	80 879 372	70 825 000
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	CZ0001006894	2,12%	6 000	67 931 557	65 226 263
JPM GLOBAL FOCUS-CAUSD	LU0501950314	2,00%	8 600	63 859 090	52 738 590
SD 2,4 09/17/25	CZ0001004253	1,83%	6 000	58 418 115	55 695 000
Účty v bankách	Účty v bankách	1,83%	1	58 403 867	58 403 867
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	IE00BH3Q8N22	1,81%	136 000	57 713 987	50 994 092
FUND CHANNEL INV.PARTNERS US EQUITY FOCUS	LU2351337501	1,54%	1 900	49 122 838	37 902 901
BNP PARIBAS Float 08/10/24	FR0013452091	1,53%	16	49 058 893	48 451 200
AMUNDI PI GL EQUITY-I2 USD C	LU1883834084	1,51%	2 000	48 235 496	44 344 362
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa, třída H	CZ0008475647	1,46%	33 882 808	46 578 696	32 402 129
GS GLB CORE E IC	LU0236212311	1,41%	60 000	45 150 293	43 210 413
ST.DLUHOP. 1,75 06/23/32	CZ0001006233	1,22%	4 500	39 133 463	34 110 000
AF US PIONEER FUND - I2 USD	LU1883873652	1,18%	65 000	37 786 351	29 841 812
MND Float 03/03/27	CZ0003538183	1,13%	12	36 096 080	36 000 000
THREATNEEDLE LUX-US CONT COR E-IU	LU0640477955	1,06%	16 600	33 886 394	26 185 297
ABN AMRO FUNDS - PARNASSUS US SUST.EQ.	LU1955039745	1,02%	8 400	32 606 835	27 688 279



## Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období



---

**Důvěru**  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

[www.amundi.cz](http://www.amundi.cz)

**Šablona pro pravidelné zveřejňování informací u finančních produktů uvedených v čl. 8 odst. 1, 2 a 2a nařízení (EU) 2019/2088 a v čl. 6 prvním pododstavci nařízení (EU) 2020/852**

**Název produktu:** KB Privátní správa  
aktiv 2 - Konzervativní

## Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

**Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?**



Ano



Ne



Prováděl **udržitelné investice s environmentálním cílem** ve výši \_\_\_\_\_



do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné



do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné



Prováděl **udržitelné investice se sociálním cílem** ve výši: \_\_\_\_\_



Prosazoval **environmentální/sociální (E/S) vlastnosti**, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši **3,61 %**, a to



investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné



investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné



investice se sociálním cílem



Prosazoval E/S vlastnosti, ale **neprováděl žádné udržitelné investice**

### Udržitelnou investicí

se rozumí investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálnímu nebo sociálnímu cíli, přičemž žádný environmentální nebo sociální cíl významně nepoškozuje a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení.

**Taxonomie EU** je klasifikační systém stanovený v nařízení (EU) 2020/852, kterým se stanoví seznam **environmentálně udržitelných hospodářských činností**. Uvedené nařízení nestanoví seznam sociálně udržitelných hospodářských činností. Udržitelné investice s environmentálním cílem mohou, ale nemusí být v souladu s taxonomií.



**Do jaké míry byly naplněny environmentální a/nebo sociální vlastnosti prosazované tímto finančním produktem?**

V průběhu účetního období produkt soustavně propagoval environmentální a/nebo sociální charakteristiky tím, že usiloval o vyšší ESG skóre než ESG skóre svého investičního prostoru INDEX AMUNDI RATING D. Při určování skóre ESG produktu a celého investičního prostoru ESG byla výkonnost ESG průběžně hodnocena porovnáním průměrné výkonnosti cenného papíru s průmyslem emitenta cenného papíru, a to s ohledem na každý ze tří environmentálních, sociálních a správních charakteristik. Investiční soubor je široký tržní soubor, který nehodnotí ani nezahrnuje složky založené na environmentálních a/nebo sociálních charakteristikách, a proto není určen k tomu, aby byl v souladu s charakteristikami podporovanými fondem. Nebyla určena žádná referenční hodnota ESG.

- **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

Amundi vyvinula vlastní interní proces hodnocení ESG založený na přístupu "Best-in-class".

Hodnocení přizpůsobená jednotlivým odvětvím činnosti mají za cíl posoudit dynamiku, v níž společnosti působí.

Podrobnější informace naleznete ve Statutu fondu v části věnované udržitelnému investování.

**Použitým ukazatelem udržitelnosti je ESG skóre produktu, které se měří vůči ESG skóre referenčního indexu produktu.**

Na konci období :

- Vážený průměr ESG ratingu portfolia je **0.747 (C)**

- Vážený průměrný rating ESG referenčního indexu je **0 (D)**

Hodnocení Amundi ESG, které se používá k určení skóre ESG, je kvantitativní skóre ESG převedené do sedmi stupňů od A (nejlepší skóre vesmíru) po G (nejhorší). Ve stupnici Amundi ESG Rating odpovídají cenné papíry patřící do seznamu vyloučených cenných papírů stupni G. U firemních emitentů se výkonnost ESG hodnotí globálně a na úrovni příslušných kritérií srovnáním s průměrnou výkonností jejich odvětví, a to prostřednictvím kombinace tří dimenzí ESG :

- Dimenze životního prostředí : zkoumá schopnost emitentů kontrolovat svůj přímý a nepřímý dopad na životní prostředí omezením spotřeby energie, snížením emisí skleníkových plynů, bojem proti vyčerpávání zdrojů a ochranou biologické rozmanitosti.
- Sociální dimenze : měří, jak emitent funguje na základě dvou různých konceptů: strategie emitenta pro rozvoj lidského kapitálu a dodržování lidských práv obecně;
- dimenze správy a řízení : V tomto ohledu se hodnotí schopnost emitenta zajistit základ pro efektivní rámec správy a řízení společnosti a dlouhodobé vytvářet hodnotu.

Metodika uplatňovaná společností Amundi ESG rating využívá 38 kritérií, která jsou buď obecná (společná pro všechny společnosti bez ohledu na jejich činnost), nebo specifická pro dané odvětví, která jsou vážena podle odvětví a posuzována z hlediska jejich dopadu na pověst, provozní efektivitu a předpisy ve vztahu k emitentovi. Hodnocení Amundi ESG je pravděpodobně vyjádřeno globálně na základě tří dimenzí E, S a G nebo individuálně na základě jakéhokoli environmentálního nebo sociálního faktoru.

#### ● **...a ve srovnání s předchozími obdobími?**

Na konci předchozího období byl vážený průměr ESG ratingu portfolia 0.001 (D) a vážený průměr ESG ratingu investičního světa ESG byl 0 (D).

#### ● **Jaké byly cíle udržitelných investic, které finanční produkt částečně prováděl, a jak dané udržitelné investice k těmto cílům přispěly?**

"Cílem udržitelných investic bylo investovat do společností, které se snaží splnit dvě kritéria:

- 1) dodržovat osvědčené environmentální a sociální postupy a
- 2) zabránit výrobě produktů nebo poskytování služeb, které poškozují životní prostředí a společnost.

Aby společnost, do níž bylo investováno, mohla být považována za společnost přispívající k výše uvedenému cíli, musí být v rámci svého odvětví činnosti "nejlepším hospodářským subjektem" alespoň v jednom z podstatných environmentálních nebo sociálních faktorů.

Definice "nejlepších hospodářský subjekt" se opírá o vlastní metodiku Amundi ESG, jejímž cílem je měřit výkonnost společnosti, do níž bylo investováno, v oblasti ESG. Aby mohla být společnost, do níž bylo investováno, považována za "nejvýkonnější", musí mít v rámci svého odvětví nejlepší tři nejlepší hodnocení (A, B nebo C z hodnotící škály od A do G) alespoň v jednom významném environmentálním nebo sociálním faktoru. Významné environmentální a sociální faktory jsou identifikovány na úrovni odvětví. Identifikace významných faktorů vychází z rámce analýzy Amundi

ESG, který kombinuje mimofinanční údaje a kvalitativní analýzu souvisejících témat odvětví a udržitelnosti. Faktory identifikované jako významné přispívají více než 10 % k celkovému skóre ESG. Například pro energetický sektor jsou podstatnými faktory: emise a energie, biologická rozmanitost a znečištění, zdraví a bezpečnost, místní komunity a lidská práva. Úplnější přehled sektorů a faktorů naleznete v Amundi ESG Regulatory Statement, které je k dispozici na adrese [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz).

Aby společnost, do níž bylo investováno, přispěla k výše uvedeným cílům, neměla by významnou expozici na činnosti (např. tabák, zbraně, hazardní hry, uhlí, letectví, výroba masa, výroba hnojiv a pesticidů, výroba plastů na jedno použití), které nejsou v souladu s těmito kritérii.

Udržitelný charakter investice byl posuzován na úrovni společnosti, do níž bylo investováno."

**Hlavní nepříznivé dopady** jsou nejvýznamnější negativní dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti týkající se environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek, dodržování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství.

● ***Jak udržitelné investice, které finanční produkt částečně prováděl, významně nepoškozovaly žádný environmentální ani sociální cíl udržitelných investic?***

Aby se zajistilo, že udržitelné investice významně nepoškozuji ("DNSH") žádný z cílů udržitelnosti, Amundi používá dva filtry:

První filtr DNSH se opírá o sledování povinných ukazatelů hlavních nepříznivých dopadů v tabulce 1 přílohy 1 Nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, pokud jsou k dispozici spolehlivé údaje (např. intenzita emisí skleníkových plynů společností, do nichž investuje), a to prostřednictvím kombinace ukazatelů (např. intenzita emisí uhlíku) a specifických prahových hodnot nebo pravidel (např. že intenzita emisí uhlíku společnosti, do níž investuje, nepatří do posledního decilu v daném odvětví).

Společnost Amundi již v rámci své politiky cíleného vyloučení společností zohledňuje konkrétní hlavní nepříznivé dopady jako součást svojí Politiky odpovědného investování. Tato cílená vyloučení, která se uplatňují nad rámec výše podrobně popsanych testů, zahrnují následující témata: vyloučení týkající se kontroverzních zbraní, Porušování zásad OSN v oblasti podnikání a lidských práv (UN Global Compact principles), uhlí a tabáku.

Nad rámec specifických faktorů udržitelnosti zahrnutých v prvním filtru společnost Amundi definovala druhý filtr, který nebere v úvahu výše uvedené povinné ukazatele hlavních nepříznivých dopadů, aby ověřila, zda společnost nedosahuje špatných výsledků z celkového environmentálního nebo sociálního hlediska ve srovnání s ostatními společnostmi v rámci svého odvětví, což odpovídá environmentálnímu nebo sociálnímu skóre vyššímu nebo rovnému E při použití hodnocení ESG společnosti Amundi.

– ***Jak byly zohledněny ukazatele nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti?***

Ukazatele nepříznivých dopadů byly zohledněny, jak je podrobně popsáno v prvním filtru "Do not significant harm" (DNSH) výše: První filtr DNSH se opírá o sledování povinných hlavních ukazatelů nepříznivých dopadů v tabulce 1 přílohy 1 Nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288, pokud jsou k dispozici spolehlivé údaje prostřednictvím kombinace těchto ukazatelů a specifických prahových hodnot nebo pravidel: - mají intenzitu CO<sub>2</sub>, která nepatří do posledního decilu ve srovnání s ostatními společnostmi v rámci jejich odvětví (platí pouze pro odvětví s vysokou intenzitou), a - rozmanitost představenstva, která nepatří do posledního decilu ve srovnání s ostatními společnostmi v daném odvětví, a - být bez jakýchkoli sporů týkajících se pracovních podmínek a lidských práv. - být bez jakýchkoli kontroverzí v souvislosti s biologickou rozmanitostí a znečištěním. Společnost Amundi již v rámci své politiky vylučování zohledňuje konkrétní princip nepříznivých dopadů jako součást politiky odpovědného investování Amundi. Tato vyloučení, která se uplatňují nad rámec výše podrobně popsanych testů, zahrnují následující témata: vyloučení týkající se kontroverzních zbraní, Porušování zásad UN Global Compact, uhlí a tabáku..

– **Byly udržitelné investice v souladu s pokyny OECD pro nadnárodní společnosti a s obecnými zásadami OSN v oblasti podnikání a lidských práv? Podrobnosti:**

Do naší metodiky hodnocení ESG byly začleněny Směrnice OECD pro nadnárodní podniky a Obecné zásady OSN pro podnikání a lidská práva. Náš vlastní nástroj pro hodnocení ESG hodnotí emitenty na základě dostupných údajů od našich poskytovatelů dat. Model má například speciální kritérium nazvané "Zapojení komunity a lidská práva", které se kromě dalších kritérií souvisejících s lidskými právy, včetně sociálně odpovědných dodavatelských řetězců, pracovních podmínek a pracovních vztahů, uplatňuje na všechna odvětví. Dále jsme minimálně čtvrtletně prováděli monitorování sporů, které zahrnuje společnosti, u nichž bylo zjištěno porušování lidských práv. Když se objevily kontroverze, analytici vyhodnotili situaci a aplikovali na kontroverzi bodové hodnocení (pomocí naší vlastní metodiky bodování) a určili nejlepší postup. Skóre kontroverzí se čtvrtletně aktualizuje, aby bylo možné sledovat trend a úsilí o nápravu.

*Taxonomie EU stanoví zásadu „významně nepoškozovat“, podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozovat cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.*

Zásada „významně nepoškozovat“ se uplatňuje pouze u těch podkladových investic finančního produktu, které zohledňují kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti. Podkladové investice zbývající části tohoto finančního produktu kritéria Unie pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti nezohledňují.

*Ani jiné udržitelné investice nesmějí významně poškozovat žádné environmentální nebo sociální cíle.*



### **Jak tento finanční produkt zohledňoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti?**

Portfolio Fondu zohledňuje všechny povinné hlavní nepříznivé dopady podle tabulky 1 přílohy 1 Nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288 vztahující se ke strategii Fondu a zahrnuje kombinaci zásad cíleného vyloučení (normativních a sektorových), začlenění hodnocení ESG do investičního procesu, politiky zapojení a přístupů k hlasování:

- Cílené vyloučení : Amundi definovala normativní, činnostní a sektorová pravidla cíleného vyloučení, která pokrývají některé klíčové nepříznivé ukazatele udržitelnosti uvedené v nařízení o zveřejňování informací.
- Integrace faktorů ESG : Amundi přijala minimální standardy integrace faktorů ESG, které se standardně uplatňují na její aktivně spravované otevřené fondy (vyloučení emitentů s ratingem G a lepší vážený průměr skóre ESG vyšší než platný benchmark). 38 kritérií používaných v rámci Amundi ESG hodnocení bylo rovněž navrženo tak, aby zohledňovalo klíčové dopady na faktory udržitelnosti, a v tomto ohledu se rovněž zohledňuje kvalita provedených zmírnění.
- Zapojení : Zapojení je nepřetržitý a cílevědomý proces zaměřený na ovlivňování činností nebo chování společností, do nichž bylo investováno. Cíl aktivit zapojení lze rozdělit do dvou kategorií : zapojit emitenta, aby zlepšil způsob, jakým integruje environmentální a sociální rozměr, zapojit emitenta, aby zlepšil svůj dopad na environmentální, sociální a lidskoprávní nebo jiné otázky udržitelnosti, které jsou podstatné pro společnost a globální ekonomiku.
- Hlasování : Politika hlasování Amundi reaguje na holistickou analýzu všech dlouhodobých sporných otázek, které mohou ovlivnit tvorbu hodnoty, včetně podstatných sporných otázek ESG. Více informací naleznete v dokumentu Politika hlasování společnosti Amundi.
- Monitorování kontroverzí : Společnost Amundi vyvinula systém sledování kontroverzí, který se opírá o tři externí poskytovatele údajů a systematicky sleduje kontroverze a jejich úroveň

závažnosti. Tento kvantitativní přístup je pak rozšířen o hloubkové posouzení každé závažné kontroverze vedené analytiky ESG a pravidelný přezkum jejího vývoje. Tento přístup se vztahuje na všechny fondy Amundi.

Veškeré informace o tom, jak se používají povinných ukazatelů hlavních nepříznivých dopadů, naleznete v regulatorním prohlášení Amundi ESG, které je k dispozici na adrese [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz)



### Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu ?

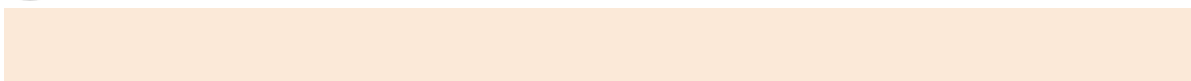
Seznam zahrnuje investice, které představují **největší podíl investic** daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: **Od 01.01.2023 do 31.12.2023**

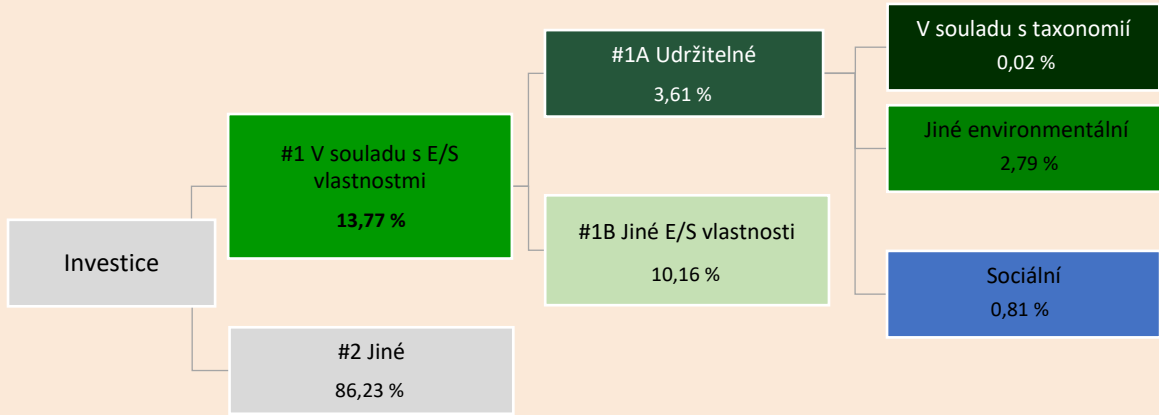
Největší investice	Odvětví	PodOdvětví	Země	Aktiva v %
CZGB 0.95% 5/30	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	10,13%
CZGB 1% 6/26	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	7,30%
CZGB 1.2% 03/31 121	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	6,40%
CZGB 1.25% 02/25 120	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	6,10%
CZGB 0.25% 2/27	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	5,33%
CZGB 2% 10/33	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	4,99%
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa	Corporates	Bankovníctví	Česká republika	4,69%
CZGB 2.75% 07/29 105	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,62%
CZGB 2.5% 8/28	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,32%
CZGB 3.5% 05/35 145	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	3,12%
LPTY FRN 10/24	Corporates	Finanční společnosti	Nizozemí	2,79%
CZGB 0.05% 11/29 130	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,53%
CZGB 4.9% 04/34 151	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	2,12%
JPM GLOBAL FOCUS C ACC USD	Finance	Podílové fondy	Lucembursko	2,00%
CZGB 2.4% 09/25	Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	Česká republika	1,83%



### Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností ?

**Jaká byla alokace aktiv?**





Kategorie **#1 V souladu s E/S vlastnostmi** zahrnuje investice finančního produktu, které se používají k dosažení environmentálních nebo sociálních vlastností prosazovaných finančním produktem.

Kategorie **#2 Jiné** zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

Do kategorie **#1 V souladu s E/S vlastnostmi** patří:

- podkategorie **#1A Udržitelné** zahrnující environmentálně a sociálně udržitelné investice,
- podkategorie **#1B Jiné E/S vlastnosti** zahrnující investice, které jsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi a nekvalifikují se jako udržitelné investice.

● **V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?**

Odvětví	PodOdvětví	Aktiva v %
Státní dluhopisy	Státní dluhopisy	58,15 %
Finance	Podílové fondy	29,36 %
Corporates	Bankovníctví	6,36 %
Corporates	Finanční společnosti	2,80 %
Corporates	Petrochemie	1,12 %
Corporates	Natural Gas	0,63 %

**Alokace aktiv** popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** znázorňující, jak „zelené“ jsou společnosti, do nichž je investováno, dnes,
- **kapitálových výdajích (CAPEX)** znázorňující zelené investice společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech (OPEX)** představující zelené provozní



činnosti společností, do nichž je investováno.

Finance	Finanční služby	0,01 %
Hotovost	Hotovost	1,81 %



#### **jaké míry byly udržitelné investice s environmentálním cílem v souladu s taxonomií EU?**

Fond prosazuje environmentální i sociální charakteristiky. Přestože se fond nezavázal investovat v souladu s taxonomií EU, v průběhu vykazovaného období fond investoval 0,02 % do udržitelných investic v souladu s taxonomií EU. Tyto investice přispěly k cílům závazku řešení změny klimatu nebo cílům zmírňování změny klimatu taxonomie EU.

Soulad společností, do nichž je investováno, s výše uvedenými cíli taxonomie EU je měřen na základě dat o obratu (nebo příjmech) a/nebo dat o použití výnosů ze zelených dluhopisů.

Vykazované procento souladu investic fondu s taxonomií EU nebylo zkontrolováno auditory fondu ani třetí stranou.

- **Investuje finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU<sup>1</sup> ?**

Ano:

Fosilní plyn

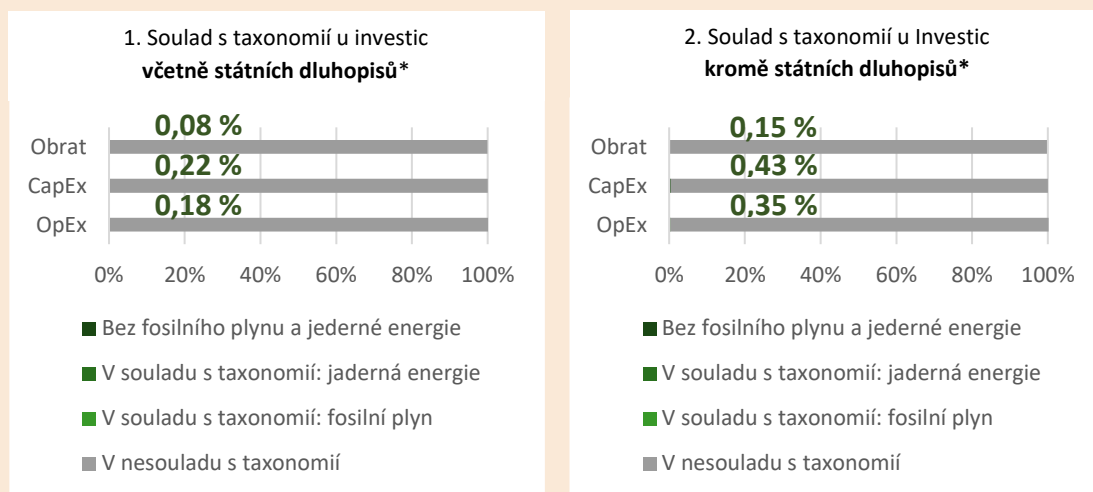
Jaderná energie

Ne

Spolehlivé údaje týkající se souladu s taxonomií EU pro fosilní plyn a jadernou energii nebyly v daném období k dispozici.

<sup>1</sup> Činnosti související s fosilním plynem a/nebo jadernou energií budou v souladu s taxonomií EU pouze tehdy, pokud přispějí k omezení změny klimatu (zmírňování změny klimatu) a významně nepoškozují žádný cíl taxonomie EU - viz vysvětlující poznámka na levém okraji. Úplná kritéria pro hospodářské činnosti v oblasti fosilního plynu a jaderné energie, které jsou v souladu s taxonomií EU, jsou stanovena v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1214.

Níže uvedené grafy zeleně znázorňují procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU. Vzhledem k tomu, že neexistuje vhodná metodologie pro určení souladu s taxonomií u státních dluhopisů\*, znázorňuje první graf soulad s taxonomií ve vztahu ke všem investicím finančního produktu včetně státních dluhopisů, zatímco druhý graf znázorňuje soulad s taxonomií pouze ve vztahu k investicím finančního produktu do jiných než státních dluhopisů.



\* Pro účely těchto grafů představují „státní dluhopisy“ všechny státní expozice.

#### Podpůrné činnosti

přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálním u cíli.

#### Přechodné činnosti

jsou činnosti, pro něž dosud nejsou k dispozici nízkouhlíkové alternativy a mimo jiné platí, že jejich úroveň emisí skleníkových plynů odpovídají nejlepším výsledkům.

#### Jaký byl podíl investic do přechodných a podpůrných činností??

Ke dni 31.12.2023, za použití dat o obratu a/nebo dat o použití výnosů ze zelených dluhopisů jako ukazatele, byl podíl investic fondu v přechodných činnostech 0,01 % a podíl investic v podpůrných činnostech 0,04 %. Vykazované procento souladu investic fondu s taxonomií EU nebylo zkontrolováno auditory fondu ani třetí stranou.

#### Jaký byl procentní podíl investic, které byly v souladu s taxonomií EU, ve srovnání s předchozími referenčními obdobími??

Spolehlivé údaje týkající se taxonomie EU nebyly v předchozích referenčních obdobích k dispozici.



jsou

udržitelné investice s environmentálním cílem, které **nezohledňují kritéria** pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle taxonomie EU.



#### Jaký byl podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nebyly v souladu s taxonomií EU??

Podíl udržitelných investic s environmentálním cílem, které nejsou v souladu s taxonomií, je **2,79 %**

Důvodem je skutečnost, že někteří emitenti jsou podle nařízení SFDR považováni za udržitelné investice, ale mají část činností, které nejsou v souladu s taxonomickými standardy EU, nebo pro ně ještě nejsou k dispozici údaje pro provedení taxonomického posouzení EU.



#### Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic??

Podíl sociálně udržitelných investic je **0,81 %**.



## Jaké investice byly zahrnuty do položky „Jiné“, jaký byl jejich účel a byly u nich nějaké minimální environmentální nebo sociální záruky ?

V položce "#2 Ostatní" byly zahrnuty peněžní prostředky a nástroje pro účely řízení likvidity a portfoliového rizika. U dluhopisů a akcií bez ratingu jsou zavedena minimální environmentální a sociální ochranná opatření prostřednictvím prověřování kontroverzí proti zásadám OSN Global Compact. Může zahrnovat i cenné papíry bez ratingu ESG, u nichž nebyly k dispozici údaje potřebné pro měření dosažení environmentálních nebo sociálních charakteristik.



## Jaká opatření byla přijata k naplnění environmentálních a/nebo sociálních vlastností během referenčního období?

Ukazatele udržitelnosti jsou průběžně zpřístupňovány v systému správy portfolia, což umožňuje portfolio manažerům vyhodnocovat dopad jejich investičních rozhodnutí.

Tyto ukazatele jsou začleněny do kontrolního rámce AMUNDI, přičemž odpovědnost je rozdělena mezi první úroveň kontrol prováděných samotnými investičními týmy a druhou úroveň kontrol prováděných týmy pro řízení rizik, které průběžně monitorují dodržování environmentálních nebo sociálních charakteristik podporovaných fondem.

Zásady odpovědného investování AMUNDI navíc stanoví aktivní přístup k zapojení, který podporuje dialog se společnostmi, do nichž bylo investováno, včetně společností v portfoliu tohoto produktu. Naše výroční zpráva o angažovanosti, která je k dispozici na adrese <https://about.amundi.com/esg-documentation>, obsahuje podrobné zprávy o této angažovanosti a jejích výsledcích.



## Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou??

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu

- ***Jak se referenční hodnota liší od širokého tržního indexu?***

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu

- ***Jak si tento finanční produkt vedl, pokud jde o ukazatele udržitelnosti s cílem určit soulad referenční hodnoty s prosazovanými environmentálními nebo sociálními vlastnostmi?***

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s referenční hodnotou?***

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu

- ***Jak si tento finanční produkt vedl ve srovnání s širokým tržním indexem?***

Tento produkt nemá ESG referenční hodnotu

zda finanční produkt dosahuje environmentálních nebo sociálních vlastností, které prosazuje.

**KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní, otevřený podílový fond,  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Rozvaha**  
k 31.12.2023  
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	31.12.2023	31.12.2022
	<b>AKTIVA</b>			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	208 519	224 987
a)	splatné na požádání		58 404	94 957
b)	ostatní pohledávky		150 115	130 030
5.	Dluhové cenné papíry	5.	2 048 489	2 050 492
a)	vydané vládními institucemi		1 854 117	1 693 065
b)	vydané ostatními osobami		194 372	357 427
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6.	938 014	833 242
11.	Ostatní aktiva	7.	1 491	1 431
13.	Náklady a příjmy příštích období	8.	863	901
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>3 197 376</b>	<b>3 111 053</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	9.	4 435	1 747
5.	Výnosy a výdaje příštích období	10.	2 734	2 814
	Cizí zdroje celkem		7 169	4 561
9.	Emisní ažio	11.	138 399	217 116
12.	Kapitálové fondy	11.	2 160 618	2 377 221
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		512 155	883 480
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období		379 035	-371 325
	Vlastní kapitál celkem		3 190 207	3 106 492
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>3 197 376</b>	<b>3 111 053</b>

**KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní, otevřený podílový fond,  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Podrozvahové položky**

k 31.12.2023

(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2023	31.12.2022
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	24.	3 190 207	3 106 492
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	146 748	126 313

**KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní, otevřený podílový fond,  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Výkaz zisku a ztráty**  
za rok končící 31.12.2023  
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	2023	2022
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	13.	57 173	53 938
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		44 360	43 601
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	13.	0	34
3.	Výnosy z akcií a podílů	14.	0	1 519
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů		0	1 519
4.	Výnosy z poplatků a provizí	15.	12	13
5.	Náklady na poplatky a provize	15.	79	150
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	16.	353 506	-390 420
9.	Správní náklady	17.	31 755	35 856
b)	ostatní správní náklady		31 755	35 856
<b>19.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>378 857</b>	<b>-370 990</b>
23.	Daň z příjmů	19.	-178	335
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>379 035</b>	<b>-371 325</b>

**KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní, otevřený podílový fond,  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Příloha k účetní závěrce ke dni 31. 12. 2023**

## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Privátní správa aktiv 2 - Konzervativní otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dříve Investiční kapitálová společnost KB, a.s.) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT (sídlem 90 boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Vytvoření Fondu a statut Fondu byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2009/4097/570 ze dne 8. 6. 2009, které nabylo právní moci dne 8. 6. 2009.

Od 1. listopadu 2017 došlo v souladu s čj.: 2017/146379/CNB/570 ČNB a se změnou názvu „Investiční kapitálová společnost, a.s.“, na „Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“ ke změně názvu investičního fondu na KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Dne 23. 5. 2014 byl přidělen ISIN - CZ0008474483 nové třídě podílových listů Popular, která zahájila činnost dne 10. 6. 2014 a tímto dnem se stávající fond změnil na třídu podílových listů Exclusive mající ISIN - CZ0008473154.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo ke změně názvu Fondu, kdy k původnímu názvu byl přidán přívlastek blíže specifikující investiční strategii Fondu. Nový název Fondu zní: „KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.“.

Ke dni 1. 1. 2022 došlo dále ke sloučení třídy Popular do třídy Exclusive, hlavním důvodem sloučení je zpřehlednění nabídky při nezměněné investiční strategii Fondu.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“), který je platný a účinný od 19. 8. 2013. Ve smyslu Zákona je Fond speciálním fondem cenných papírů.

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování). Počet vydávaných podílových listů není omezen. Společnost si však vyhrazuje právo vydávání podílových listů dočasně pozastavit nejdéle na 3 měsíce v souladu se Zákonem. Podílové listy Fondu jsou nabízeny pouze v České republice.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Fond se zaměřuje na investice do cenných papírů (zejména do akcií, dluhopisů a podílových listů) nebo ukládá získané prostředky na zvláštní účty u bank. Statut Fondu dále obsahuje informace o způsobu stanovení budoucí hodnoty investované částky, která vyplývá ze zvolené investiční strategie.

Podílový fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady a termínované vklady uvedené v Zákoně.

Limity Fondu jsou dodržovány na základě Zákona, případně jsou v souladu se Zákonem upraveny ve statutu Fondu.

Prostředky shromážděné ve Fondu, které nejsou investovány do cenných papírů fondů kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, mohou být investovány pouze do majetku, do kterého může investovat speciální fond cenných papírů dle Zákona.



Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Depozitářem Fondu je na základě uzavřené smlouvy Komerční banka, a.s.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance. Veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem Společnost.

## 1.2. Statut Fondu, odměna za obhospodařování a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílňíky Fondu a Společností. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 0,90 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Úplata za obhospodařování majetku Fondu je splatná v měsíčních splátkách, na základě faktury vystavené Společností. V příslušném měsíci se každý obchodní den vypočte výše úplaty, což je hodnota fondového kapitálu k danému dni vynásobená 1/365-tinou smluvně stanoveného procenta a vynásobená počtem kalendářních dní mezi aktuálním obchodním dnem a předchozím obchodním dnem. Celková měsíční úplata je dána součtem jednotlivých úplat spočtených ke každému obchodnímu dni příslušného měsíce. Výkonnostní odměna je splatná souhrnně po skončení účetního období.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,11 % průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni.

Veškeré další náklady související s obhospodařováním Fondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

## 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

k 31. 12. 2023	Funkce	Jméno
<b>Představenstvo</b>	Předseda	Julien Faucher
	Místopředseda	Roman Pospíšil
	Člen	Vendulka Klučková
<b>Dozorčí rada</b>	Předseda	Cinzia Tagliabue
	Člen	Cécile Falcon
	Člen	Gabriele Pietro Tavazzani

V průběhu účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti.

Ke dni 27. 1. 2023 vzniká členství Julienu Fauchera, ke dni 16. 2. 2023 se stává předsedou představenstva.

Ke dni 15. 3. 2023 vzniká členství členky dozorčí rady Cécile Falcon.

Ke dni 31. 12. 2023 zaniká členství člena dozorčí rady Michela Pelosoffa.

#### 1.4. Dopady geopolitické situace

Rusko-ukrajinský konflikt zůstal i v roce 2023 jedním z klíčových geopolitických rizik a eskaloval napjaté vztahy mezi Ruskem a NATO na nejvyšší úroveň od dob „studené války“. Průvodním znakem rostoucího napětí a významným faktorem hybridních válek se stávají kybernetické útoky představující rostoucí geopolitické riziko v celosvětovém měřítku. Jejich důsledky pak mohou mít dlouhodobé dopady na ekonomiky, ale i finanční a kapitálové trhy. Pohyb zboží, služeb, lidí a kapitálu jako jeden z příznačných znaků globální ekonomiky čelí v posledních letech novým výzvám v souvislosti s růstem nacionalismu, protekcionismu a různých populistických hnutí, ale změny jsou motivovány také polarizujícími názory na rozsah klimatických rizik a v neposlední řadě k tomuto při cenovém růstu přistupují i faktory dostupných energetických zdrojů a energetické soběstačnosti. Toto byly nejvýznamnější geopolitické faktory ovlivňující investiční cíle a strategie Fondů v roce 2023.

Hlavním cílem investiční strategie správce je případné negativní dopady těchto faktorů anticipovat a využívat investiční prostředky a nástroje k jejich omezení. Potenciální dopady na aktivity a fungování Fondu nemají zásadní vliv na předpoklad jeho nepřetržitého trvání jako účetní jednotky.

Vzhledem k tomu byla účetní závěrka k 31. 12. 2023 zpracována za předpokladu, že Společnost bude nadále schopna pokračovat ve správě Fondu a plnit požadavky stanovené zákonem.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

### 2.1. Účetní principy

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí.

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

Fond je povinen dodržovat regulační požadavky Zákona.

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce.

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

Účetní závěrka je sestavena na základě současných nejlepších odhadů s využitím všech příslušných a dostupných informací k datu sestavení účetní závěrky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2023. Běžné účetní období je od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023. Minulé účetní období je od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč, pokud není uvedeno jinak.

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date) v případě, že doba mezi uzavřením smlouvy a vypořádáním není delší než doba obvyklá.

Za okamžik uskutečnění účetního případu se v případě smluv o derivátech považuje:

- a) okamžik, kdy byla uzavřena příslušná smlouva,
- b) okamžik, kdy došlo k plnění na základě příslušné smlouvy.

Dále je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, den provedení platby, den, ve kterém dojde k nabytí nebo zániku vlastnictví, popř. práv k cizím věcem, ke vzniku pohledávky a závazku, jejich změně nebo zániku, k pohybu majetku uvnitř účetní jednotky a k dalším skutečnostem, které jsou předmětem účetnictví a které nastaly, popř., o nichž jsou k dispozici potřebné doklady tyto skutečnosti dokumentující, nebo které vyplývají z vnitřních podmínek účetní jednotky anebo ze zvláštních předpisů.

Účetní jednotka zvolila, že spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se v den sjednání obchodu vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv.

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu, nebo z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

### 2.4. Finanční aktiva a finanční závazky

#### (a) Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi.

Nejlépeším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

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

#### (b) Klasifikace

##### Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování, může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechny ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVTPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

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

#### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

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

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů, majetkových cenných papírů a derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

#### Vyhodnocení, zda 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 za 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, účetní jednotka 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 účetní jednotka 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).

Účetní jednotka usoudila, že vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“) není relevantní, vzhledem k aplikaci obchodního modelu „řízení na základě reálné hodnoty“.

#### Reklasifikace

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

#### **Finanční závazky**

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

### **(c) Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud:

- smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo
- převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

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

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

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

#### **Finanční závazky**

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

### **(d) Ocenění v reálné hodnotě**

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

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

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

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

**Finanční aktiva**

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad, který by jinak nastal.

**Finanční závazky**

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

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

**2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Položka rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

**2.6. Cenné papíry**

**Majetkové cenné papíry**

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* zahrnují majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Změna reálné hodnoty je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

**Dluhové cenné papíry**

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy *Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování a Dluhové cenné papíry* zahrnují dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Změna reálné hodnoty je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

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

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

## 2.7. Úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy* a *Náklady na úroky a podobné náklady* ve výkazu zisku a ztráty

## 2.8. Repo a reverzní repo operace

### Repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry prodávají se závazkem ke zpětnému odkupu (repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako přijaté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem prodeje a zpětného odkupu.

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Závazky vůči bankám a družstevním záložnám*.

Vlastnické právo k cenným papírům se převádí na subjekt poskytující úvěr (tj. věřitele). Nicméně cenné papíry převedené v rámci repo operací jsou nadále vykazovány:

- buď v rozvaze, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry držené a vykazované v rozvaze,
- nebo v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*, pokud předmětem repo operace jsou cenné papíry získané v rámci reverzní repo operace jako přijaté zajištění.

Náklady vzniklé v rámci repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Náklady na úroky a podobné náklady*.

U dluhových cenných papírů převedených v rámci repo operací se úrok časově rozlišuje.

### Reverzní repo operace

Operace, ve kterých se cenné papíry nakupují se závazkem ke zpětnému prodeji (reverzní repo operace) za předem stanovenou cenu, jsou účtovány jako poskytnuté úvěry zajištěné cennými papíry, které jsou předmětem nákupu a zpětného prodeje.

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce *Pohledávky za bankami a družstevními záložnami*.

Cenné papíry přijaté v rámci reverzních repo operací jsou evidovány pouze v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění*.

Výnosy vzniklé v rámci reverzních repo operací jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou jsou časově rozlišovány po dobu transakce a vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

U dluhových cenných papírů, které jsou předmětem zajištění v rámci reverzních repo operací, se úrok z těchto dluhových cenných papírů časově nerozlišuje.

## 2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmů je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2023, resp. 2022 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vypočte ze 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 s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- a) jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny



- komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- b) ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
  - c) bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace

Fond v rámci své činnosti vstupuje do kontraktů s finančními deriváty. Mezi finanční deriváty užívané Fondem patří měnové swapy a měnové forwardy. Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Finanční deriváty jsou prvotně zachyceny v rozvaze v ceně pořízení a následně jsou přeceňovány na reálnou hodnotu. Nominální hodnoty finančních derivátů jsou zachyceny v podrozvaze. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen a modelů diskontovaných peněžních toků. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v položce *Ostatní aktiva* v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v položce *Ostatní pasiva* v případě záporné reálné hodnoty.

V podrozvaze se deriváty vykazují v nediskontované smluvní hodnotě podkladového nástroje v položkách *Pohledávky z pevných termínových operací*, *Závazky z pevných termínových operací*.

#### **Deriváty držené pro účely řízení rizik**

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

### **2.11. Vlastní kapitál Fondu**

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

#### **Emisní ážio**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy.

#### **Kapitálové fondy**

Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílových listů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků.

### **2.12. Výnosy z dividend**

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce *Výnosy z akcií a podílů*.

### **2.13. Náklady na poplatky a provize**

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

#### **2.14. Regulatorní požadavky**

Investiční společnosti a jimi obhospodařované podílové fondy podléhají regulaci a dohledu ze strany České národní banky – sekce pro dohled nad kapitálovým trhem. Depozitář – Komerční banka, a.s. dohlíží v souladu se Zákonem (ZISIF) na to, zda činnost Fondu probíhá v souladu s tímto Zákonem a statutem Fondu.

#### **2.15. 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. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

#### (a) Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky *Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období* v rozvaze Fondu.

#### (b) Změna účetních postupů a jejich dopad

V průběhu roku nedošlo k žádným změnám účetních metod ani nebyly provedené žádné opravy významných chyb.

Společnost v letech 2023 a 2022 neměnila žádné účetní politiky.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

Běžné účty jsou splatné na požádání. Fond ukládá peněžní prostředky na termínované vklady u bank v případě, kdy nejsou využity pro operace s cennými papíry.

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Běžné účty u bank	58 404	94 957
Poskytnutý úvěr – Reverzní REPO	150 115	130 030
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>208 519</b>	<b>224 987</b>

Všechny pohledávky za bankami k 31. 12. 2023 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

**Repo a reverzní repo transakce**

Fond získal k 31. prosinci 2023 v rámci reverzních repo transakcí cenné papíry v tržní hodnotě 146 748 tis. Kč (2022: 126 313 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

**5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY**

Veškeré dluhové cenné papíry v majetku Fondu k 31. 12. 2023 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

**a. Dluhové cenné papíry dle druhu:**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Dluhopisy vydané státními institucemi	1 854 118	1 693 065
Dluhopisy vydané finančními institucemi	138 307	305 674
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	56 064	51 753
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>2 048 489</b>	<b>2 050 492</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2023 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 93,25 % (k 31. 12. 2022: 89,65 %).

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

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>Dluhopisy vydané státními institucemi</b>		
- kótované na burze v České republice	1 854 118	1 693 065
<b>Mezisoučet</b>	<b>1 854 118</b>	<b>1 693 065</b>
<b>Dluhopisy vydané finančními institucemi</b>		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	138 307	305 674
<b>Mezisoučet</b>	<b>138 307</b>	<b>305 674</b>
<b>Dluhopisy vydané nefinančními institucemi</b>		
- kótované na burze v České republice	19 968	15 472
- kótované na jiném trhu cenných papírů	36 096	36 271
<b>Mezisoučet</b>	<b>56 064</b>	<b>51 753</b>
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>2 048 489</b>	<b>2 050 492</b>

**6. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY**

Veškeré akcie a podílové listy v majetku Fondu k 31. 12. 2023 jsou povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS z titulu aplikovaného obchodního modelu.

**a. Akcie a podílové listy dle druhu:**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Akcie		
- vydané finančními institucemi	382	22 711
<b>Akcie celkem</b>	<b>382</b>	<b>22 711</b>
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	937 632	810 531
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>937 632</b>	<b>810 531</b>
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>938 014</b>	<b>833 242</b>

Zahraniční cenné papíry pochází z Lucemburska, Francie, Velké Británie, Irska, Polska, Jersey a USA.

**b. Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>Akcie a podílové listy vydané finančními institucemi</b>		
- kótované na jiném trhu cenných papírů	506 040	506 735
- nekótované	431 974	326 507
<b>Mezisosčet</b>	<b>938 014</b>	<b>833 242</b>
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>938 014</b>	<b>833 242</b>

**7. OSTATNÍ AKTIVA**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Pohledávka při výměně PL	0	35
Zúčtování s trhem CP – prodej CP	15	0
Pohledávky refundace	1 476	1 396
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>1 491</b>	<b>1 431</b>

Společnost k 31. 12. 2023, resp. k 31. 12. 2022 neevidovala pohledávky po lhůtě splatnosti.

**8. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
PPO – úrok z dluhopisů	863	901
<b>Náklady a příjmy příštích období celkem</b>	<b>863</b>	<b>901</b>

Náklady a příjmy příštích období představují pohledávku z nevyplaceného úroku z dluhopisu.

**9. OSTATNÍ PASIVA**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Daňové závazky – splatná daň	151	228
Závazky vůči podílníkům	4 227	1 482
Závazky vůči Společnosti	57	37
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>4 435</b>	<b>1 747</b>

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů a nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

**10. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	2 372	2 387
Poplatek depozitáři	174	199
Poplatek za ostatní služby	113	124
Poplatek za audit	75	104
<b>Výnosy a výdaje příštích období celkem</b>	<b>2 734</b>	<b>2 814</b>

Položky zahrnují především nevyfakturované náklady za správu Fondu za měsíc prosinec.

**11. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO****Třída Exclusive:**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál třídy Exclusive podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 2 160 618 290 ks podílových listů (31. 12. 2022: 2 377 221 229 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je vlastní kapitál Fondu. Cena podílového listu se tedy stanovuje na základě ceny jednoho podílu, a to jako násobek jmenovité hodnoty podílového listu a ceny jednoho podílu. Rozdíl mezi nominální hodnotou podílových listů a cenou podílových listů při jejich vydávání i při zpětném prodeji je emisní ážio. Emisní ážio je vykazováno samostatně.

Hodnota podílového listu třídy Exclusive k poslednímu dni roku 2023 činila 1,4765 Kč (31. 12. 2022: 1,3068 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	<b>Kapitálové fondy (v tis. Kč)</b>	<b>Emisní ážio (v tis. Kč)</b>	<b>Celkem (v tis. Kč)</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2021</b>	<b>2 607 404</b>	<b>276 802</b>	<b>2 884 206</b>
Vydané 2022	257 526	107 646	365 172
Odkoupené 2022	-487 709	-167 332	-655 041
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>2 377 221</b>	<b>217 116</b>	<b>2 594 337</b>
Vydané 2023	71 893	27 706	99 599
Odkoupené 2023	-288 496	-106 423	-394 919
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>2 160 618</b>	<b>138 399</b>	<b>2 299 017</b>

Hodnota vydaných podílových listů za rok 2022 zahrnuje i hodnoty z výměny při sloučení tříd Exclusive a Popular.

**12. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ**

Zisk Fondu za rok 2023 ve výši 379 035 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předcházejících období.

O ztrátu Fondu za rok 2022 ve výši 371 325 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu ponížen nerozdělený zisk předcházejících období.

**13. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Úroky z dluhových cenných papírů	44 360	43 601
Úroky z reverzních REPO operací	9 897	7 717
Úroky z běžných účtů u bank	2 332	2 085
Úroky z termínovaných vkladů u bank	566	535
Výnosy z úroků z ostatních aktiv	18	0
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>57 173</b>	<b>53 938</b>
Úroky z přijatých kolaterálů	0	27
Úroky z REPO operací	0	7
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>57 173</b>	<b>53 904</b>

**14. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ze zahraničních akcií	0	1 519
<b>Přijaté dividendy celkem</b>	<b>0</b>	<b>1 519</b>

**15. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ostatní poplatky	12	13
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
Poplatky za prodej cenných papírů	31	83
Bankovní poplatky	14	37
Poplatky za refundace	34	30
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>79</b>	<b>150</b>
<b>Čistý náklad/výnos na poplatky a provize celkem</b>	<b>-67</b>	<b>-137</b>

Vykázané výnosy a náklady na poplatky a provize se vztahují k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**16. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Zisk/ztráta z devizových operací	-1 010	2 821
Zisk/ztráta z derivátových operací	84	441
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	354 432	-393 682
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>353 506</b>	<b>-390 420</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodeje.

Zisk nebo ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání zahraničních pohledávek a závazků a zároveň i rozdíly vzniklé z přecenění majetku, s výjimkou cenných papírů, a závazků v zahraniční měně přeceňovaných na reálnou hodnotu.

Zisk nebo ztráta z derivátů obsahuje zisky a ztráty při vypořádání pevných termínových operací s měnovými nástroji a zároveň i přecenění otevřených derivátů přeceňovaných na reálnou hodnotu.

## 17. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2023	2022
Poplatek za obhospodařování fondu	27 401	30 664
Poplatek depozitáři	2 125	2 477
Poplatek za ostatní služby KB	1 389	1 547
Výkonnostní odměna	0	112
Poplatek za custody služby	633	782
Poplatek auditorovi	161	202
Správní a ostatní poplatky	46	72
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>31 755</b>	<b>35 856</b>

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a. s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z maximálně 0,90 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu hrazené z majetku Fondu Společnosti, a z podílu na zhodnocení fondového kapitálu (výkonnostní odměna), který je dále rozveden ve Statutu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., a v souladu se statutem Fondu, platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,11 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

## 18. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Ostatní		Celkem	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Výnosy z úroků a podobné výnosy	44 272	42 576	12 901	11 362	0	0	57 173	53 938
Náklady na úroky a podobné náklady	0	34	0	0	0	0	0	34
Výnosy z akcií a podílů	0	0	0	0	0	1 519	0	1 519
Výnosy z poplatků a provizí	12	13	0	0	0	0	12	13
Náklady na poplatky a provize	79	150	0	0	0	0	79	150
Zisk nebo ztráta z finančních operací	188 915	-188 431	148 485	-156 190	16 106	-45 799	353 506	-390 420
Správní náklady	31 755	35 856	0	0	0	0	31 755	35 856
<b>Celkem</b>	<b>201 365</b>	<b>-181 882</b>	<b>161 386</b>	<b>-144 828</b>	<b>16 106</b>	<b>-44 280</b>	<b>378 857</b>	<b>-370 990</b>

## 19. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2023	2022
Hospodářský výsledek před zdaněním	378 857	-370 990
Přičitatelné položky	118	131
Odečitatelné položky	2 442	2 515
Zohlednění daňové ztráty minulých let	373 523	0
Základ daně	3 010	0
Daň (5 %) ze základu daně	150	0
Oprava daně minulých let	-328	107
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>-178</b>	<b>107</b>
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraniční)	0	1 519
<b>Daň (15 %) ze samostatného základu daně</b>	<b>0</b>	<b>228</b>
<b>Náklady na splatnou daň celkem</b>	<b>-178</b>	<b>335</b>



V roce 2023 dosáhl Fond zisku před zdaněním ve výši 378 857 tis. Kč (2022: ztráta 370 990 tis. Kč).

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let.

Společnost uplatnila k 31. 12. 2023 daňovou ztrátu minulých let ve výši 373 523 tis. Kč. Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let k 31. 12. 2023 činila 0 tis. Kč (2022: 373 523 tis. Kč).

Odložená daň:

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Odložená daňová pohledávka – daňové ztráty	0	18 676
<b>Celková odložená daň</b>	<b>0</b>	<b>18 676</b>

Odložená daňová pohledávka ve výši 0 tis. Kč k 31. 12. 2023 (k 31. 12. 2022: 18 676 tis. Kč) nebyla z důvodu zásady opatrnosti vykázána dle účetních metod popsanych v bodě 2.9.

K 31. 12. 2023 a 31. 12. 2022 neexistují další přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

## 20. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závazky:

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	2 372	2 387
Závazky vůči Společnosti	57	37
<b>Celkem</b>	<b>2 429</b>	<b>2 424</b>

Náklady na správní poplatky:

	2023	2022
Poplatek za obhospodařování fondu	27 401	30 664
<b>Celkem</b>	<b>27 401</b>	<b>30 664</b>

Jedná se o náklady Fondu, které jsou fakturovány Fondu Společností. Příjemcem poplatku za obhospodařování Fondu a případné výkonnostní odměny je Společnost.

**21. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ**

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

31. prosince 2023

<b>Finanční aktiva</b>	<b>Povinně ve FVTPL</b>	<b>Určené ve FVTPL</b>	<b>Celkem</b>
3. Pohledávky za bankami a družst. záložnami	208 519	0	208 519
5. Dluhové cenné papíry	2 048 489	0	2 048 489
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	938 014	0	938 014
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>3 195 022</b>	<b>0</b>	<b>3 195 022</b>

31. prosince 2022

<b>Finanční aktiva</b>	<b>Povinně ve FVTPL</b>	<b>Určené ve FVTPL</b>	<b>Celkem</b>
3. Pohledávky za bankami a družst. záložnami	224 987	0	224 987
5. Dluhové cenné papíry	2 050 492	0	2 050 492
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	833 242	0	833 242
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>3 108 721</b>	<b>0</b>	<b>3 108 721</b>

## 22. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

### 22.1. Úvod

Účetní jednotka je vystavena zejména následujícím rizikům plynoucím z finančních nástrojů:

- tržní rizika;
- kreditní riziko;
- riziko likvidity;
- operační riziko.

Základní rysy investiční politiky jsou zakotveny ve statutu Fondu a dále rozpracována v investiční strategii Fondu. Celkové investiční prostředí fondu je pak vymezeno v souboru vazeb a limitů, jež představují tzv. mikro-proces Fondu, jež je autorizován příslušnými orgány na úrovni Společnosti či skupiny Amundi a jež zohledňuje limity a omezení stanovené zákonem nebo statutem Fondu i individuálním cílem investiční strategie.

#### Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele zodpovídá za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Základní koncepce řízení rizik byla odsouhlasena představenstvem Společnosti a je pravidelně revidována tak, aby byla v souladu s regulatorními požadavky, principy implementovanými v rámci skupiny Amundi i standardy trhu. Představenstvo rovněž zřídilo Risk Committee (RC), jehož cílem je schvalovat zásady a metodiky řízení rizik, definovat rizikový profil Fondu (mikro-proces), provádět dohled nad jejich plněním a informovat představenstvo Společnosti o výsledcích kontrol.

Zásady a metody řízení rizik vymezují:

- způsoby identifikace a analýzy rizik, kterým je účetní jednotka vystavena,
- metody řízení, měření a omezování jednotlivých rizik,
- způsoby monitorování a dodržování nastavených limitů,
- používané nástroje a rozsah jejich využívání.

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

- specifikaci hlavních podstupovaných rizik,
- vymezení celkového akceptovaného rizika a způsobu jeho měření,
- vymezení investiční oblasti, typu aktiv i povolených instrumentů, jež může Fond nabývat,
- definování limitů a vazeb pro jednotlivá rizika.

S ohledem na schválenou strategii fondu a jeho rizikový profil jsou aplikovány přístupy, jež sledují agregované hodnoty rizik i hodnoty oddělené za jednotlivé typy rizik. Metodika vyhodnocování a kontroly je navržena oddělením risk managementu a zohledňuje požadavky stanovené legislativou i principy a procesy implementované na lokální úrovni nebo globálně používané celou skupinou AMUNDI. Vyhodnocování je prováděno periodicky příslušným útvarem odpovědným za kontrolu dodržování zákonných a interně stanovených investičních omezení a limitů. Kontrola zákonných omezení a vazeb je prováděna oddělením risk managementu Společnosti.

Podle klasifikace fondů AKAT ČR se jedná o fond smíšený. S ohledem na strukturu portfolia a maximální podíl rizikových nástrojů se jedná o fond konzervativní.

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují cizoměnovou pozici, úrokové riziko, případně další rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a ověřování limitů jsou prováděny na denní bázi. Zjištěná překročení jsou reportována v souladu s interními procedurami a napravována v rámci schváleného eskalačního procesu.

V případě nákupu nových instrumentů, jsou tyto předem analyzovány nejen z hlediska kreditního rizika, ale i z hlediska tržního rizika a dalších rizik, jež mohou ovlivnit celkové riziko Fondu.

Riziko vývoje směnných kurzů, úrokových sazeb, popř. dalších tržních veličin, které by mohly být pro portfolio nepříznivé, je zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy, měnové forwardy a úrokové swapy.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity účetní jednotky. Cílem Společnosti je vytvořit kontrolní prostředí, ve které všichni zaměstnanci chápou své role a povinnosti, a to za pomoci školení a řízení a nastavení standardů a metodik.

## 22.2. Tržní rizika

S ohledem na rizikový profil je Fond vystavován zejména tržním rizikům. Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

### (i) Úrokové riziko

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Záměrem vedení Společnosti je řídit riziko fluktuace reálné hodnoty aktiv Fondu způsobené změnou úrokových sazeb v závislosti na investičním profilu Fondu a očekávaném vývoji trhu.

Fond může ekonomicky zajišťovat riziko změny tržních úrokových sazeb pomocí úrokových swapů. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Fond aktivně řídí úrokové riziko v souladu se svým rizikovým profilem a investiční strategií s cílem optimalizovat velikost úrokového rizika ve vazbě na dosahované zhodnocení Fondu.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi, a to cílováním celkové durace Fondu se zřetelem na očekávaný vývoj trhu i predikované peněžní toky Fondu.

Úroková pozice je monitorována na denní bázi a očekávané dopady úrokového rizika jsou zohledňovány při stanovení investiční strategie Fondu.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je Fond vystaven riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů, nebo v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. Aktiva a závazky, které nemají smluvní splatnost, a tudíž jsou neúročené, jsou zahrnuty ve skupinách "Neúročeno".

### 31. 12. 2023:

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	208 519	0	0	0	0	208 519
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	938 014	938 014
Dluhové cenné papíry	174 403	19 968	763 044	1 091 074	0	2 048 489
Jiná aktiva	878	0	0	0	1 476	2 354
<b>Aktiva celkem</b>	<b>383 800</b>	<b>19 968</b>	<b>763 044</b>	<b>1 091 074</b>	<b>939 490</b>	<b>3 197 376</b>
Jiné závazky	7 019	150	0	0	0	7 169
<b>Závazky celkem</b>	<b>7 019</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 169</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>376 781</b>	<b>19 818</b>	<b>763 044</b>	<b>1 091 074</b>	<b>939 490</b>	<b>3 190 207</b>

**31. 12. 2022:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	224 987	0	0	0	0	224 987
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	833 242	833 242
Dluhové cenné papíry	202 422	212 235	659 868	975 967	0	2 050 492
Jiná aktiva	936	0	0	0	1 396	2 332
<b>Aktiva celkem</b>	<b>428 345</b>	<b>212 235</b>	<b>659 868</b>	<b>975 967</b>	<b>834 638</b>	<b>3 111 053</b>
Jiné závazky	4 333	228	0	0	0	4 561
<b>Závazky celkem</b>	<b>4 333</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 561</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>424 012</b>	<b>212 007</b>	<b>659 868</b>	<b>975 967</b>	<b>834 638</b>	<b>3 106 492</b>

Následující tabulka je založena na expozici k úrokovým sazbám pro derivátové i nederivátové nástroje k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní strukturu rozvahy podle úrokové citlivosti. Stanovené změny, které nastaly na začátku roku, jsou konstantní v průběhu vykazovaného období, tzn. model je založen na předpokladu, že prostředky uvolněné splacením nebo prodejem úročených aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by výnosová křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní faktory zůstanou nezměněné.

<b>2023</b> tis. Kč	<b>Růst úrokové míry o 100 bazických bodů</b>	<b>Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů</b>
Dopad na vlastní kapitál	-91 996	91 996
<b>2022</b> tis. Kč	<b>Růst úrokové míry o 100 bazických bodů</b>	<b>Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů</b>
Dopad na vlastní kapitál	-89 156	89 156

**(ii) Měnové riziko*****Řízení měnového rizika***

S ohledem na strukturu aktiv a pasiv Fondu je potenciální měnové riziko podstupováno zejména na straně aktiv, a to v důsledku skutečnosti, že nakupované instrumenty jsou denominovány i v cizích měnách. Na závazkové straně je měnové riziko tvořeno pouze v případě některých derivátových pozic. Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka řídí měnové riziko na bázi čisté otevřené měnové pozice, jež je součtem absolutních hodnot čistých otevřených pozic Fondu za každou jednotlivou měnu.

V závislosti na celkovém rizikovém profilu Fondu nebo cílových strategických alokacích nastavuje účetní jednotka limity (permanентní nebo dočasné) na celkovou čistou měnovou pozici nebo limity na čisté pozice v jednotlivých měnách.

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu. Výsledné měnové riziko je srovnáváno se schváleným limitem pro maximální otevřenou pozici v cizích měnách.

Fond ekonomicky může zajišťovat riziko cizoměnových investic do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu pomocí měnových swapů a forwardů. Zajištění se realizuje pomocí zajišťovacích derivátů, které jsou uzavírány na období od 2 týdnů až do jednoho roku.

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu po jednotlivých měnách. Nejdůležitějším nástrojem pro řízení měnového rizika je sledování limitů na jednotlivé měny.

**31. 12. 2023:**

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>PLN</b>	<b>JPY</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	188 192	20 167	131	24	0	5	208 519
Dluhové cenné papíry	2 048 489	0	0	0	0	0	2 048 489
Akcie a podílové listy	68 604	719 300	99 625	0	382	50 103	938 014
Jiná aktiva	878	64	610	0	802	0	2 354
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 306 163</b>	<b>739 531</b>	<b>100 366</b>	<b>24</b>	<b>1 184</b>	<b>50 108</b>	<b>3 197 376</b>
Jiné závazky	7 169	0	0	0	0	0	7 169
<b>Závazky celkem</b>	<b>7 169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 169</b>
<b>Čisté měnové riziko</b>	<b>2 298 994</b>	<b>739 531</b>	<b>100 366</b>	<b>24</b>	<b>1 184</b>	<b>50 108</b>	<b>3 190 207</b>

**31. 12. 2022:**

	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>PLN</b>	<b>JPY</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	218 302	6 473	184	23	0	5	224 987
Dluhové cenné papíry	2 050 492	0	0	0	0	0	2 050 492
Akcie a podílové listy	32 402	650 998	108 086	0	0	41 756	833 242
Jiná aktiva	936	75	595	0	726	0	2 332
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 302 132</b>	<b>657 546</b>	<b>108 865</b>	<b>23</b>	<b>726</b>	<b>41 761</b>	<b>3 111 053</b>
Jiné závazky	4 561	0	0	0	0	0	4 561
<b>Závazky celkem</b>	<b>4 561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 561</b>
<b>Čisté měnové riziko</b>	<b>2 297 571</b>	<b>657 546</b>	<b>108 865</b>	<b>23</b>	<b>726</b>	<b>41 761</b>	<b>3 106 492</b>

*Analýza citlivosti měnového rizika*

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení kurzů cizích měn vůči Kč k rozvahovému dni. Model předpokládá fixní měnovou strukturu rozvahy. Tabulka níže zobrazuje dopad na výkaz zisku a ztráty a vlastní kapitál účetní jednotky, pokud by Kč posílila/oslabila vůči cizím měnám o 1 %.

<b>2023</b>		
tis. Kč	<b>Posílení Kč vůči měnám o 1 %</b>	<b>Oslabení Kč vůči měnám o 1 %</b>
Dopad na vlastní kapitál	-8 882	8 882
<b>2022</b>		
tis. Kč	<b>Posílení Kč vůči měnám o 1 %</b>	<b>Oslabení Kč vůči měnám o 1 %</b>
Dopad na vlastní kapitál	-7 999	7 999

**(iii) Akciové riziko**

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky přímo nebo prostřednictvím jiných akciových investičních nástrojů (zejména akciových fondů). Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji. V závislosti na rizikovém profilu Fondu i dlouhodobé investiční strategii jsou definovány limity pro celkovou expozici v akciových instrumentech, požadavky na diverzifikaci akciové části portfolia i limit na jednotlivou expozici.

Vývoj akciové složky portfolia a plnění jednotlivých limitů je sledováno na denní bázi. Zjištěná překročení jsou řešena v kooperaci oddělení správy portfolií a risk managementu.

K 31. prosinci 2023 a 2022 Fond neinvestoval více jak 5 % celkových aktiv do akciových nástrojů jednoho emitenta.

***Analýza citlivosti akciového rizika***

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

2023 tis. Kč	Růst tržních cen o	Pokles tržních cen o
	10 %	10 %
Dopad na vlastní kapitál	93 601	-93 601

2022 tis. Kč	Růst tržních cen o	Pokles tržních cen o
	10 %	10 %
Dopad na vlastní kapitál	83 130	-83 130

**Limity pro řízení tržního rizika**

Veškeré limity jsou zahrnuty v rizikovém procesu Fondu a jsou definovány s ohledem na rizikový profil a strategii portfolia a jsou schvalovány Výborem pro řízení rizik (Risk Committee).

**22.3. Kreditní riziko**

Kreditní (úvěrové) riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z investic do dluhových cenných papírů. Zdrojem kreditního rizika Fondu mohou být rovněž pozice v derivátech a reverzních repo transakcích, jež představují kromě jiného i riziko selhání protistrany. Obecné kreditní riziko pak Fond podstupuje rovněž při ukládání volných peněžních prostředků formou depozit u bankovních institucí (kreditní riziko banky).

Pro hodnocení kreditního rizika jsou primárně využívány dva zdroje:

- Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
- Interní kreditní analýzy prováděné specializovaných analytických týmem.

**(i) Řízení úvěrového rizika**

Cílem Fondu v oblasti kreditního rizika je optimalizovat poměr mezi podstupovaným kreditním rizikem a očekávaným výnosem z držených instrumentů. Celkový rámec akceptovaného kreditního rizika, kreditní struktura aktiv a limity pro jednotlivé kreditní skupiny jsou opět definovány v rizikovém procesu Fondu a monitorovány na denní bázi.

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může účetní jednotce vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky včas a v dohodnuté výši.

## (ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

### *Pohledávky za bankami*

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni, a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží nebo může držet peněžní prostředky, mají externí rating od společností Moody's nebo Standard&Poor's v rozmezí A až AA.

Úvěrové riziko související s reverzními repo operacemi je rovněž velmi nízké, neboť pro tyto operace je akceptován kolaterál pouze ve formě pokladničních poukázek ČNB.

### *Dluhové cenné papíry*

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (agentury: Moody's, Standard&Poor's a Fitch ratings):

tis. Kč	2023	2022	2023 %	2022 %
A+	49 059	49 321	2,39 %	2,40 %
A-	89 249	0	4,36 %	0,00 %
AA-	1 854 117	1 693 065	90,51 %	82,57 %
BB	0	15 472	0,00 %	0,76 %
BB-	19 968	0	0,97 %	0,00 %
BBB	0	155 006	0,00 %	7,56 %
BBB-	0	101 347	0,00 %	4,94 %
Bez ratingu	36 096	36 281	1,77 %	1,77 %
<b>K 31. prosinci</b>	<b>2 048 489</b>	<b>2 050 492</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### *Ostatní aktiva - deriváty*

V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem. Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

## (iii) Koncentrace úvěrového rizika

### *Koncentrace dle sektorů*

31. 12. 2023	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	208 519	0	0	208 519
Akcie a podílové listy	938 014	0	0	938 014
Dluhové cenné papíry	138 307	56 064	1 854 118	2 048 489
<b>Celkem</b>	<b>1 284 840</b>	<b>56 064</b>	<b>1 854 118</b>	<b>3 195 022</b>
31. 12. 2022	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	224 987	0	0	224 987
Akcie a podílové listy	833 242	0	0	833 242
Dluhové cenné papíry	305 674	51 753	1 693 065	2 050 492
<b>Celkem</b>	<b>1 363 903</b>	<b>51 753</b>	<b>1 693 065</b>	<b>3 108 721</b>



**Koncentrace dle geografických oblastí**

31. 12. 2023	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	208 519	0	0	208 519
Akcie a podílové listy	68 604	780 111	89 300	938 014
Dluhové cenné papíry	1 910 181	138 307	0	2 048 489
<b>Celkem</b>	<b>2 187 304</b>	<b>918 418</b>	<b>89 300</b>	<b>3 195 022</b>

31. 12. 2022	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	224 987	0	0	224 987
Akcie a podílové listy	32 402	651 433	149 407	833 242
Dluhové cenné papíry	1 744 818	305 674	0	2 050 492
<b>Celkem</b>	<b>2 002 207</b>	<b>957 107</b>	<b>149 407</b>	<b>3 108 721</b>

**22.4. Riziko likvidity****(i) Expozice a řízení rizika likvidity**

Vzhledem ke struktuře kapitálu a závazků Fondu a s ohledem na regulatorní požadavky jsou pro řízení likvidity Fondu klíčové dva prvky:

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků, vývoj prodejů a zpětných prodejů podílových listů Fondů a očekávání/cíle pro následující období,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondů, jež s ohledem na typ fondu (otevřený) je třeba zlikvidnit v horizontu 1 měsíce.

Fond trvale vyhodnocuje riziko likvidity, a to:

- a) monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků,
- b) vyhodnocením schopnosti likvidovat nakoupená aktiva a to jak z pohledu jejich časové náročnosti, tak souvisejících nákladů, v rámci aplikovaného stresového testování jsou sledovány i předpokládané náklady na zlikvidnění definovaných částí portfolia,
- c) v závislosti na přijaté investiční strategii udržováním definovaného podílu vysoce likvidních prostředků jako hotovost, krátkodobá depozita nebo reverzní repa nebo státní dluhopisy.

**(ii) Zbytková smluvní splatnost**

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**31. 12. 2023:**

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	208 519	0	0	0	0	208 519
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	938 014	938 014
Dluhové cenné papíry	0	138 307	819 108	1 091 074	0	2 048 489
Jiná aktiva	878	0	0	0	1 476	2 354
<b>Aktiva celkem</b>	<b>209 397</b>	<b>138 307</b>	<b>819 108</b>	<b>1 091 074</b>	<b>939 490</b>	<b>3 197 376</b>
Jiné závazky	7 019	150	0	0	0	7 169
<b>Závazky celkem</b>	<b>7 019</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 169</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>202 378</b>	<b>138 157</b>	<b>819 108</b>	<b>1 091 074</b>	<b>939 490</b>	<b>3 190 207</b>

**31. 12. 2022:**

	do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	224 987	0	0	0	0	224 987
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	833 242	833 242
Dluhové cenné papíry	0	212 235	846 818	991 439	0	2 050 492
Jiná aktiva	936	0	0	0	1 396	2 332
<b>Aktiva celkem</b>	<b>225 923</b>	<b>212 235</b>	<b>846 818</b>	<b>991 439</b>	<b>834 638</b>	<b>3 111 053</b>
Jiné závazky	4 333	228	0	0	0	4 561
<b>Závazky celkem</b>	<b>4 333</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 561</b>
<b>Cisté riziko likvidity</b>	<b>221 590</b>	<b>212 007</b>	<b>846 818</b>	<b>991 439</b>	<b>834 638</b>	<b>3 106 492</b>

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je předpokládaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Sloupec „bez specifikace“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje také pozice v nakoupených fondech třetích stran, jež lze zpravidla zlikvidovat v období do 1 týdne.

K 31. prosinci 2023 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku ve výši 4,34 % (k 31. prosinci 2022: 6,83 %).

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje zejména do likvidních akciových a dluhových instrumentů s dobou vypořádání do 5 pracovních dní. Podíl těchto aktiv s předpokládanou dobou vypořádání do 5 pracovních dní (likvidních aktiv) na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

v %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	94,57 %	91,34 %

**22.5. Operační riziko**

Společnost implementovala systém řízení a sledování operačních rizik v jehož rámci byl definován třístupňový kontrolní mechanismus, jež zajišťuje pravidelné prověřování včasnosti a správnosti procesů a to:

- 1) na úrovni jednotlivých oddělení provádějících proces (kontroly 1. stupně),
- 2) kontrolními útvary Společnosti (risk management, compliance),
- 3) interním auditem Společnosti v rámci plánovaných kontrolních inspekcí.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.

Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

**22.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení**

Přístup Amundi k rizikům udržitelnosti se opírá o tři pilíře: cílenou politiku vyloučení, integraci skóre ESG do investičního procesu a správy majetkových účastí. Ve všech svých aktivních investičních strategiích Amundi uplatňuje politiku cíleného vyloučení společností (emitentů) jednajících v rozporu s Politikou odpovědného investování, například těch, které nerespektují mezinárodní úmluvy, mezinárodně uznávané rámce nebo národní předpisy.

Amundi vypracovala vlastní přístup pro hodnocení ESG. Hodnocení ESG, jak je provádí Amundi, si klade za cíl měřit výkonnost emitenta v oblasti ESG (ESG výkonnost), např. jeho schopnost předvídat a řídit rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, s ohledem na okolnosti platné pro odvětví i na individuální okolnosti. Portfolio manažeři, kteří využívají ESG hodnocení od Amundi, berou při svých investičních rozhodnutích v úvahu Rizika vztahující se k udržitelnosti.

## 23. REÁLNÁ HODNOTA

### a) Oceňovací metody

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- úvěrové marže (credit spreads),
- ceny dluhopisů a akcií,
- měnové kurzy,
- akciové indexy.

### b) Hierarchie reálné hodnoty

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

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

### c) Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;

- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- měsíční kalibrace a zpětné testování modelů vůči skutečným tržním transakcím;
- analýza a investigace významných denních rozdílů v ocenění;
- kontrola významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím čtvrtletím.

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

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

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

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé úrovně reálných hodnot finančních aktiv a finančních závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě v rozvaze:

tis. Kč	31.12.2023			
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	Celkem
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	0	208 519	0	208 519
Dluhové cenné papíry	2 048 489	0	0	2 048 489
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	938 014	0	0	938 014

tis. Kč	31.12.2022			
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	Celkem
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	0	224 987	0	224 987
Dluhové cenné papíry	2 050 492	0	0	2 050 492
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	833 242	0	0	833 242

#### (i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

V průběhu roku 2023 ani 2022 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

#### (ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

##### **Pohledávky za bankami**

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

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

### **Dluhové cenné papíry**

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

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

- současné a nedávné kotované ceny pro identické cenné papíry na trzích, které nejsou aktivní
- a čistou současnou hodnotu vypočtenou za pomoci diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

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

### **Akcie, podílové listy a ostatní podíly**

#### Kotované majetkové cenné papíry

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

#### Nekotované podílové listy nebo investiční akcie v jiných investičních fondech

Reálná hodnota nekotovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena:

- buď pomocí neupravené čisté hodnoty aktiv (NAV) (úroveň 2)
- nebo aplikací diskontu vůči čisté hodnotě aktiv (NAV) (úroveň 3).

Neupravená čistá hodnota aktiv (NAV) je použita tehdy, pokud pořízené podílové listy / investiční akcie v jiném fondu jsou zpětně prodejné (redeemable) k rozvahovému dni Fondu. Pokud nikoliv, pak NAV je použito jako vstup pro ocenění a úprava je aplikována v souvislosti se sníženou prodejností a omezeními ohledně zpětného odkupu (např. z důvodu výše poplatku za zpětný odkup). Tato úprava je na základě úsudku provedeného obhospodařovatelem Fondu po zvážení doby trvání daného omezení (např. aplikace dané výše poplatku za zpětný odkup), apod.

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

**24. MAJETEK A ZÁVAZKY VYKÁZANÉ V PODROZVAZE**



V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány nominální hodnoty pevných termínových operací, přijaté zástavy a zajištění a hodnoty předané k obhospodařování Společnosti.

**25. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE A PODROZVAZE**

Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**26. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI MEZI DATEM ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A DATEM JEJÍHO SCHVÁLENÍ**

Po datu sestavení účetní závěrky nebyly známy žádné události, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:
	
Roman Pospíšil	Vendulka Klučková
Místopředseda představenstva	Člen představenstva