

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Výroční zpráva za rok končící 31. 12. 2023

**Výroční zpráva**  
KBPB Short Term Strategy

---

# **VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU**

## **KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KBPB Short Term Strategy, 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. a 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 Komerční banka, 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	46 197 664	43,65	0	0 %	Krátkodobý dluhopis
Komerční banka, a.s.	Reverzní repo	59 631 851	56,35	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 nettingové 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

## 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 specifíků. 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:



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).

Použití 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 portfolio 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 rizikivosti 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 portfolio, pro která je schválen, resp. maximální podíl na duraci emitenta, či ratingové skupiny

**Riziko likvidity** – riziko schopnosti správce portfolia krýt peněžními prostředky závazky v potřebné výši a požadovaném čase za tržních podmínek dle požadavků 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.

- 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.
- Riziko koncentrace** – riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic vůči protistranám nebo skupinám protistran, kde pravděpodobnost selhání je ovlivněna společným faktorem.
- 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).

- 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 srovnáním 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.

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

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

---

**KBPB SHORT TERM STRATEGY,  
OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND, AMUNDI  
CZECH REPUBLIC, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

The background features a dark blue gradient with abstract financial data visualizations. In the upper right, there is a network diagram with nodes and connecting lines. The lower half of the image is dominated by a complex, layered pattern of semi-transparent teal and blue shapes, including candlestick charts and line graphs, suggesting a focus on market analysis and investment strategy.

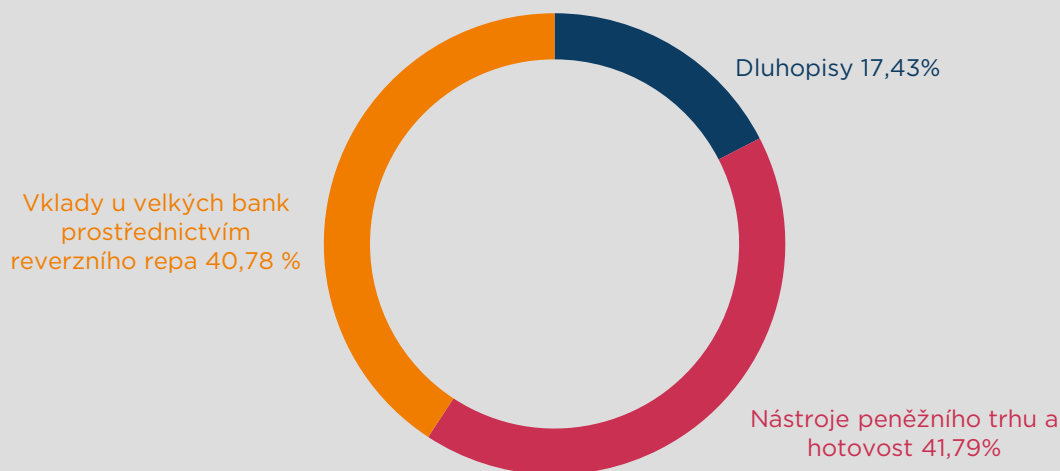
## KBPB SHORT TERM STRATEGY, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ISIN – třída Premium	CZ0008475555
ISIN – třída Private	CZ0008475563
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Portfolio manažer	Markéta Jelínková (28 let zkušeností)
Depozitář	Komerční banka, a.s.
Úplata za obhospodařování – třída Premium	0,45 %
Úplata za obhospodařování – třída Private	0,35 %
Úplata depozitáři	0,06 %
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2023) – Premium	749 133 491
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2023) – Private	2 808 496 877

### 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>Třída Premium</b>			
<b>Aktiva</b> (hodnoty v Kč)	841 365 629	521 121 202	378 182 369
<b>VK</b> (hodnoty v Kč)	833 027 154	520 190 941	378 015 944
<b>VK/PL</b>	1,112	1,0462	1,0062
<b>Třída Private</b>			
<b>Aktiva</b> (hodnoty v Kč)	3 170 594 742	1 678 960 001	959 160 004
<b>VK</b> (hodnoty v Kč)	3 139 188 370	1 675 967 171	958 743 162
<b>VK/PL</b>	1,1177	1,0506	1,0095

### Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



### Komentář k fondu a výhled do budoucna

Fond v roce 2023 zhodnotil prostředky investorů o 6,3 % (třída premium) a dosáhl tak nejlepšího meziročního výsledku za svou historii. Výbornou výkonnost v průběhu roku 2023 ovlivnila kombinace výrazného poklesu výnosů českých státních dluhopisů a vysokých nominálních úrokových sazeb v průběhu celého roku, od kterých se odvíjí výnosy instrumentů peněžního trhu. ČNB totiž držela po naprostou většinu roku základní sazbu na úrovni 7 %, na konci prosince ji pak kosmeticky snížila o 25 bazických bodů.

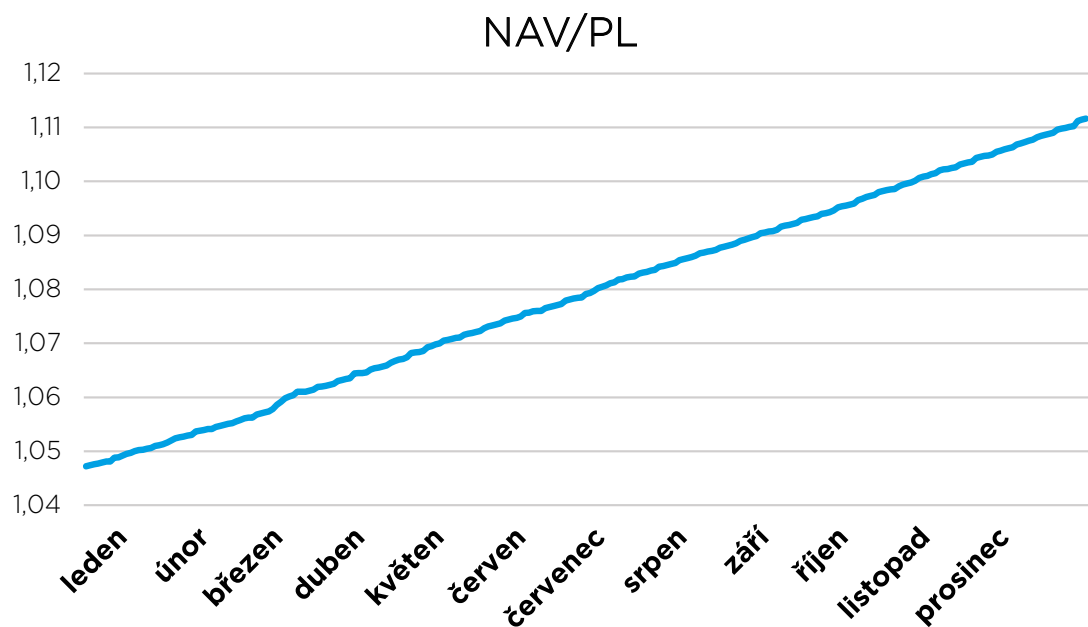


## Identifikace majetku v Kč, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu (k 31. 12. 2023)

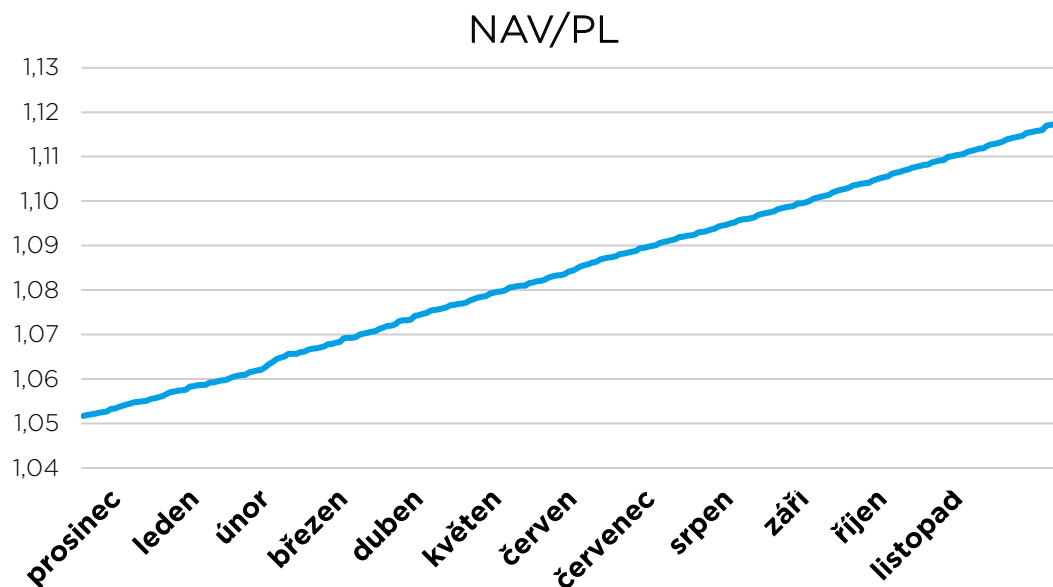
Název cenného papíru	ISIN	Podíl z celkových aktiv	Počet ks	Tržní cena	Cena pořízení
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa		40,78%	1 630	1 635 914 214	1 630 000 000
TV CS CZK	TVCS CZK	15,84%	5	635 642 458	625 000 000
TV KB CZK	TVKB CZK	14,82%	6	594 706 742	586 000 000
SD Float 11/2027	CZ0001004105	9,34%	37 000	374 596 017	370 772 583
TV UCB CZK	TVUCB CZK	7,85%	3	315 029 675	305 000 000
ST.DLUHOP. Float 22/10/24	CZ0001006498	4,34%	17 000	174 111 639	172 126 525
TV CSOB CZK	TVCSOB CZK	2,50%	1	100 308 750	100 000 000
SD 1,00 26/06/26	CZ0001004469	2,33%	10 000	93 338 661	87 070 525
ST.DLUHOP. 0 12/12/24	CZ0001006167	1,43%	6 000	57 330 000	54 150 000

## Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období

### Třída Premium



### Třída Private



**Důvěru**  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

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

**KBPB Short Term Strategy, 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.	3 312 584	927 215
a)	splatné na požádání		30 982	68 124
b)	ostatní pohledávky		3 281 602	859 091
5.	Dluhové cenné papíry	5.	699 376	1 172 718
a)	vydané vládními institucemi		699 376	1 172 718
6.	Akcie podílové listy a ostatní podíly	6.	0	99 636
11.	Ostatní aktiva	7.	0	512
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>4 011 960</b>	<b>2 200 081</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	8.	38 297	3 063
5.	Výnosy a výdaje příštích období	9.	1 448	860
	Cizí zdroje celkem		39 745	3 923
	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	10.	3 972 215	2 196 158
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>4 011 960</b>	<b>2 200 081</b>

**KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond**  
**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Podrozvahové položky**

k 31.12.2023  
(v celých tisících)

Označení	Text	Bod	31.12.2023	31.12.2022
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	18.	0	100 667
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	3 972 215	2 196 158
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	1 599 325	0
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	0	100 077

**KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond**  
**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

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

Označení	Text	Bod	2023	2022
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12.	194 899	76 336
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		27 770	18 619
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	12.	0	24
4.	Výnosy z poplatků a provizí	13.	26	0
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	69	65
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	14 088	2 730
9.	Správní náklady	14.	13 732	7 903
<b>20.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>195 212</b>	<b>71 074</b>
24.	Daň z příjmů	17.	9 121	3 097
<b>24.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>186 091</b>	<b>67 977</b>



**KBPB Short Term Strategy, 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

KBPB Short Term Strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právní 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. 2018/033985/ČNB/570 ze dne 7. 3. 2018, které nabylo právní moci dne 6. 3. 2018. Fond zahájil činnost 25. 4. 2018.

Dne 8. 3. 2018 byl přidělen ISIN - CZ0008475555 třídě podílových listů PREMIUM a ISIN - CZ0008475563 třídě podílových listů PRIVATE, které zahájily činnost dne 25. 4. 2018.

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 fondem kvalifikovaných investorů.

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 portfolia dluhopisů, akcií 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. Taktó získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu činí maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu. 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.

Výše úplaty depozitáři je stanovena na základě průměrné hodnoty fondového kapitálu za účetní období a činí nejvýše 0,30 % 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	Gabriele Pietro Tavazzani
	Člen	Cécile Falcon

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 se stala členem 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.

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

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty 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 držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejech 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 skutečnosti, 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 výkonnost 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 nepřevéde 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 vykázán 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 nepřevéde 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 vykazaného 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 držných pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

Společnost účtuje o všech derivátech jako o derivátech k obchodování. Změny reálných hodnot těchto derivátů jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce *Zisk nebo ztráta z finančních operací*.

## 2.11. Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce *Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů*.

Položka rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

## 2.12. Náklady na poplatky a provize

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

## 2.13. 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.

#### **2.14. 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.

	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Běžné účty u bank	30 982	68 124
Termínované vklady u bank	1 645 688	859 091
Poskytnutý úvěr - Reverzní REPO	1 635 914	0
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>3 312 584</b>	<b>927 215</b>

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

Fond získal k 31. prosinci 2023 v rámci reverzních repo transakcí dluhové cenné papíry (krátkodobé dluhopisy ČNB) v tržní hodnotě 1 599 325 tis. Kč (k 31. prosinci 2022: 0 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

**5. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY**

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:**

	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Dluhopisy vydané státními institucemi	699 376	1 172 718
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>699 376</b>	<b>1 172 718</b>

Podíl dluhových cenných papírů se splatností nad jeden rok činil k 31. 12. 2023 na celkovém objemu dluhových cenných papírů 66,91 % (k 31. 12. 2022: 8,99 %).

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

	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
<b>Dluhopisy vydané státními institucemi</b>		
- kótované na burze v České republice	699 376	1 172 718
<b>Mezisoučet</b>	<b>699 376</b>	<b>1 172 718</b>
<b>Dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>699 376</b>	<b>1 172 718</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 9 z titulu aplikovaného obchodního modelu.

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

	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	0	99 636
<b>Podílové listy celkem</b>	<b>0</b>	<b>99 636</b>
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>0</b>	<b>99 636</b>

**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>		
- nekótované	0	99 636
<b>Mezisoučet</b>	<b>0</b>	<b>99 636</b>
<b>Akcie a podílové listy celkem</b>	<b>0</b>	<b>99 636</b>

**7. OSTATNÍ AKTIVA**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kladná reálná hodnota derivátů	0	512
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>512</b>

**8. OSTATNÍ PASIVA**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Daň z příjmů - závazek	7 572	3 063
Závazky vůči podílníkům	30 725	0
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>38 297</b>	<b>3 063</b>

Závazky vůči podílníkům představují nevyplacené zpětné odkupy podílových listů.

**9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	1 184	662
Poplatek depozitáři	189	120
Poplatek za audit	75	78
<b>Výdaje a výnosy příštích období celkem</b>	<b>1 448</b>	<b>860</b>

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

**10. ČISTÁ AKTIVA PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ**

Fond nemá základní kapitál.

Kapitál třídy PRIVATE podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá z 2 808 496 877 ks podílových listů (31. 12. 2022: z 1 595 174 802 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Kapitál třídy PREMIUM podílového Fondu vykazovaný v položce *Čistá aktiva připadající na držitele podílových listů* jako závazek v souladu s IAS 32 se skládá ze 749 133 491 ks podílových listů (31. 12. 2022: 497 234 725 ks), jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného prodeje podílových listů Fondu je výše čistých aktiv Fondu. Cena podílového listu je vypočítávána jako podíl výše čistých aktiv Fondu (NAV) a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Hodnota podílového listu třídy PRIVATE k poslednímu dni roku 2023 činila 1,1177 Kč (2022: 1,0506 Kč).

Hodnota podílového listu třídy PREMIUM k poslednímu dni roku 2023 činila 1,1120 Kč (2022: 1,0462 Kč).

## Přehled vydaných podílových listů Fondu

	31. 12. 2023			31. 12. 2022		
	Třída PRIVATE	Třída PREMIUM	Celkem	Třída PRIVATE	Třída PREMIUM	Celkem
<i>v ks</i>						
Vydané podílové listy	2 808 497	749 133	3 557 630	1 595 175	497 235	2 092 410
<i>v tis. Kč</i>						
Vydané podílové listy	2 948 424	771 186	3 719 610	1 628 856	500 788	2 129 644
Čistá hodnota aktiv na podílový list /v Kč/	<b>1,1177</b>	<b>1,1120</b>		<b>1,0506</b>	<b>1,0462</b>	

## Vývoj vydaných podílových listů Fondu

	2023			2022		
	Třída PRIVATE	Třída PREMIUM	Celkem	Třída PRIVATE	Třída PREMIUM	Celkem
<i>v tis. ks</i>						
<b>Zůstatek k 1.1.</b>	<b>1 595 175</b>	<b>497 235</b>	<b>2 092 410</b>	<b>949 682</b>	<b>375 697</b>	<b>1 325 379</b>
Vydané během roku	2 087 354	357 723	2 445 077	1 240 060	232 962	1 473 022
Odkoupené během roku	-874 032	-105 825	-979 857	-594 567	-111 424	-705 991
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>2 808 497</b>	<b>749 133</b>	<b>3 557 630</b>	<b>1 595 175</b>	<b>497 235</b>	<b>2 092 410</b>

	2023			2022		
	Třída PRIVATE	Třída PREMIUM	Celkem	Třída PRIVATE	Třída PREMIUM	Celkem
<i>v tis. Kč</i>						
<b>Zůstatek k 1.1.</b>	<b>1 675 967</b>	<b>520 191</b>	<b>2 196 158</b>	<b>958 743</b>	<b>378 016</b>	<b>1 336 759</b>
Změna čistých aktiv připadajících podílníkům	143 654	42 438	186 092	48 805	19 172	67 977
Vydané během roku	2 265 914	384 160	2 650 074	1 276 172	236 584	1 512 756
Odkoupené během roku	-946 347	-113 762	-1 060 109	-607 753	-113 581	-721 334
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>3 139 188</b>	<b>833 027</b>	<b>3 972 215</b>	<b>1 675 967</b>	<b>520 191</b>	<b>2 196 158</b>

## Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kapitálové fondy		
- Kapitálový fond	3 557 630	2 092 410
- Emisní ážio/disážio	161 980	37 234
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období	66 514	-1 463
Zisk /ztráta za účetní období	186 091	67 977
<b>Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům celkem</b>	<b>3 972 215</b>	<b>2 196 158</b>

Položky rozvahy *Kapitálové fondy*, *Nerozdělený zisk/ztráta z předchozích období* a *Zisk/Ztráta za účetní období* jsou vykazovány souhrnně v položce *Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům*.

## 11. ZISK/ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ A NEROZDĚLENÝ ZISK/NEUHRAZENÁ ZTRÁTA PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Zisk fondu za rok 2023 ve výši 186 091 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu převeden do nerozděleného zisku předchozích období.

Ziskem fondu za rok 2022 ve výši 67 977 tis. Kč byla v souladu se statutem Fondu vyrovnána neuhrazená ztráta předchozích období ve výši 1 463 tis. Kč a zbylá část ve výši 66 514 tis. Kč byla převedena do nerozděleného zisku předchozích období.

**12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Úroky z dluhových cenných papírů	27 770	18 619
Úroky z běžných účtů	2 908	1 568
Úroky z revezních REPO operací	105 830	39 289
Úroky z termínovaných vkladů	58 391	16 860
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>194 899</b>	<b>76 336</b>
Úroky z přijatých kolaterálů	0	24
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>0</b>	<b>24</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>194 899</b>	<b>76 312</b>

**13. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE**

Poplatky a provize zahrnují:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
Náklady na poplatek za prodej cenných papírů	56	53
Ostatní poplatky	12	12
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>69</b>	<b>65</b>
<b>Čistý náklad/výnos na poplatky a provize celkem</b>	<b>-43</b>	<b>-65</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).

**14. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	11 243	6 329
Poplatek depozitáři	1 916	1 114
Poplatky za custody služby	373	266
Poplatek auditorovi	161	153
Poplatek rezoluční fond	0	6
Poplatek správní a ostatní	39	35
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>13 732</b>	<b>7 903</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, činí v souladu se statutem Fondu maximálně 1,50 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s. a v souladu se statutem platí Fond poplatek ve výši maximálně 0,30 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu.

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	14 049	1 068
Zisk/ztráta z devizových operací	-392	-3 505
Zisk/ztráta z derivátových operací	431	5 167
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>14 088</b>	<b>2 730</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.

## 16. VÝNOSY/NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Výnosy z úroků a podobné výnosy	194 899	76 336	0	0	194 899	76 336
Náklady na poplatky a provize	69	65	0	0	69	65
Výnosy z poplatků a provizí	26	0	0	0	26	0
Náklady na úroky apod.	0	24	0	0	0	24
Zisk nebo ztráta z finančních operací	14 024	3 545	64	-815	14 088	2 730
Správní náklady	13 732	7 903	0	0	13 732	7 903
<b>Celkem</b>	<b>195 148</b>	<b>71 889</b>	<b>64</b>	<b>-815</b>	<b>195 212</b>	<b>71 074</b>

## 17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň splatná – daňová analýza:

	2023	2022
Hospodářský výsledek před zdaněním	195 212	71 074
Přičitatelné položky	143	49
Odečitatelné položky	12 943	2 354
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	6 832
Základ daně	182 412	61 937
Daň (5 %) ze základu daně	9 121	3 097
Oprava daně minulých let	0	0
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>9 121</b>	<b>3 097</b>
Samostatný základ daně	0	0
<b>Daň (15 %) ze samostatného základu daně</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na splatnou daň z příjmů celkem</b>	<b>9 121</b>	<b>0</b>

V roce 2023 dosáhl Fond zisku před zdaněním 195 212 tis. Kč (2022: zisk 71 074 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 0 tis. Kč (2022: 6 832 tis. Kč). Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let k 31. 12. 2023 činila 0 tis. Kč (31. 12. 2022: 0 tis. Kč).

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

**18. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ**

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31. 12. 2023	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2022
	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Měnové swapy	0	0	100 667	100 077
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100 667</b>	<b>100 077</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100 667</b>	<b>100 077</b>

	Reálná hodnota			
	31. 12. 2023	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2022
	kladná	záporná	kladná	záporná
Měnové swapy	0	0	512	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512</b>	<b>0</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512</b>	<b>0</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2022:

	Do 3. měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok – 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Měnové swapy – Pohledávky	100 667	0	0	0	0	<b>100 667</b>
Měnové swapy – Závatky	100 077	0	0	0	0	<b>100 077</b>

Uvedené údaje představují alokaci nominálních hodnot jednotlivých typů finančních derivátů k jejich zbytkovým dobám do splatnosti.

**19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Závatky:

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	1 184	662
<b>Celkem</b>	<b>1 184</b>	<b>662</b>

Náklady na správní poplatky:

	2023	2022
Poplatek za obhospodařování fondu	11 243	6 329
<b>Celkem</b>	<b>11 243</b>	<b>6 329</b>

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

**20. 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	3 312 584	0	3 312 584
5. Dluhové cenné papíry	699 376	0	699 376
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>4 011 960</b>	<b>0</b>	<b>4 011 960</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	927 215	0	927 215
5. Dluhové cenné papíry	1 172 718	0	1 172 718
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	99 636	0	99 636
11. Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	512	0	512
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>2 200 081</b>	<b>0</b>	<b>2 200 081</b>

## 21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

### 21.1. 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 odpovídá 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 dluhopisový. 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 expozici, 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.

## 21.2. 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.

Úrokové riziko je hlavní tržním rizikem podstupovaným Fondem. 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 strategie 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:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	2 044 070	1 268 514	0	0	3 312 584
Dluhové cenné papíry	174 111	431 926	93 339	0	699 376
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 218 181</b>	<b>1 700 440</b>	<b>93 339</b>	<b>0</b>	<b>4 011 960</b>
Jiné závazky	32 173	7 572	0	0	39 745
<b>Závazky celkem</b>	<b>32 173</b>	<b>7 572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 745</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>2 186 008</b>	<b>1 692 868</b>	<b>93 339</b>	<b>0</b>	<b>3 972 215</b>

### **31. 12. 2022:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	328 780	598 435	0	0	927 215
Dluhové cenné papíry	713 192	405 376	54 150	0	1 172 718
Akcíe, podílové listy	0	0	0	99 636	99 636
Jiná aktiva	512	0	0	0	512
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 042 484</b>	<b>1 003 811</b>	<b>54 150</b>	<b>99 636</b>	<b>2 200 081</b>
Jiné závazky	860	3 063	0	0	3 923
<b>Závazky celkem</b>	<b>860</b>	<b>3 063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 923</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>1 041 624</b>	<b>1 000 748</b>	<b>54 150</b>	<b>99 636</b>	<b>2 196 158</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 úročných aktiv a pasiv budou reinvestovány do aktiv a pasiv se stejnou úrokovou citlivostí a zbytkovou splatností.

Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by výnosové křivky na počátku příslušného roku skokově vzrostly/poklesly o 100 bazických bodů a za předpokladu, že ostatní tržní parametry zůstanou nezměněné.

<b>2023</b> tis. Kč	<b>Růst</b> <b>úrokové míry o</b> <b>100 bazických bodů</b>	<b>Pokles</b> <b>úrokové míry o</b> <b>100 bazických bodů</b>
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-11 051	11 051

<b>2022</b> tis. Kč	<b>Růst</b> <b>úrokové míry o</b> <b>100 bazických bodů</b>	<b>Pokles</b> <b>úrokové míry o</b> <b>100 bazických bodů</b>
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	-9 663	9 663

## (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. Měnové riziko je zpravidla zajišťováno.

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 zajišťuje 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>EUR</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	3 312 511	73	3 312 584
Dluhové cenné papíry	699 376	0	699 376
Akcie, podílové listy	0	0	0
Jiná aktiva	0	0	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 011 887</b>	<b>73</b>	<b>4 011 960</b>
Jiné závazky	39 745	0	39 745
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>39 745</b>	<b>0</b>	<b>39 745</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>3 972 142</b>	<b>73</b>	<b>3 972 215</b>
Podrozvahová aktiva	0	0	0
Podrozvahová pasiva	0	0	0
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>3 972 142</b>	<b>73</b>	<b>3 972 215</b>

**31. 12. 2022:**

	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	926 725	490	927 215
Dluhové cenné papíry	1 172 718	0	1 172 718
Akcie, podílové listy	0	99 636	99 636
Jiná aktiva	512	0	512
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 099 955</b>	<b>100 126</b>	<b>2 200 081</b>
Jiné závazky	3 923	0	3 923
<b>Závazky celkem</b>	<b>3 923</b>	<b>0</b>	<b>3 923</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>2 096 032</b>	<b>100 126</b>	<b>2 196 158</b>
Podrozvahová aktiva	100 667	0	100 667
Podrozvahová pasiva	0	100 077	100 077
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>2 196 699</b>	<b>49</b>	<b>2 196 748</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 čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům, pokud by Kč posílila/ oslabila vůči USD/ EUR o 1 %.

<b>2023</b> tis. Kč	<b>Posílení Kč vůči USD/EUR o 1 %</b>	<b>Oslabení Kč vůči USD/EUR o 1 %</b>
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

<b>2022</b> tis. Kč	<b>Posílení Kč vůči USD/EUR o 1 %</b>	<b>Oslabení Kč vůči USD/EUR o 1 %</b>
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

**(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.

K 31. prosinci 2023 a 2022 Fond neinvestoval do jakýchkoliv nástrojů akciového charakteru.

***Analýza citlivosti akciového rizika***

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/ znehodnocení individuálních akciových kurzů o 10 % k rozvahovému dni. Tabulka níže zobrazuje dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům Fondu:

2023 tis. Kč	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

2022 tis. Kč	Růst tržních cen o 10 %	Pokles tržních cen o 10 %
Dopad na čistou hodnotu aktiv náležejících podílníkům	0	0

**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).

**21.3. 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:

- a) Externí hodnocení kreditní kvality prováděné nezávislými ratingovými agenturami (Moody's, Standard&Poor's, Fitch's),
- b) 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 %
AA-	699 376	1 172 718	100 %	100 %
<b>K 31. prosinci</b>	<b>699 376</b>	<b>1 172 718</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</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	3 312 584	0	0	3 312 584
Dluhové cenné papíry	0	0	699 376	699 376
<b>Celkem</b>	<b>3 312 584</b>	<b>0</b>	<b>699 376</b>	<b>4 011 960</b>

31. 12. 2022	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	927 215	0	0	927 215
Akcíe, podílové listy	99 636	0	0	99 636
Dluhové cenné papíry	0	0	1 172 718	1 172 718
Kladná RH derivátů	512	0	0	512
<b>Celkem</b>	<b>1 027 363</b>	<b>0</b>	<b>1 172 718</b>	<b>2 200 081</b>

***Koncentrace dle geografických oblastí***

31. 12. 2023	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	3 312 584	0	0	3 312 584
Dluhové cenné papíry	699 376	0	0	699 376
<b>Celkem</b>	<b>4 011 960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 011 960</b>

31. 12. 2022	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	927 215	0	0	927 215
Akcíe, podílové listy	0	99 636	0	99 636
Dluhové cenné papíry	1 172 718	0	0	1 172 718
Kladná RH derivátů	512	0	0	512
<b>Celkem</b>	<b>2 100 455</b>	<b>99 636</b>	<b>0</b>	<b>2 200 081</b>

**21.4. 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 prodeje a zpětných prodeje podílových listů Fondu 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 Fondu, 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:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	2 044 070	1 268 514	0	0	3 312 584
Dluhové cenné papíry	0	231 442	467 935	0	699 376
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 044 070</b>	<b>1 499 956</b>	<b>467 935</b>	<b>0</b>	<b>4 011 960</b>
Jiné závazky	32 173	7 572	0	0	39 745
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>32 173</b>	<b>7 572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 745</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>2 011 897</b>	<b>1 492 384</b>	<b>467 935</b>	<b>0</b>	<b>3 972 215</b>

**31. 12. 2022:**

	<b>do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	328 780	598 435	0	0	927 215
Dluhové cenné papíry	0	1 067 324	105 394	0	1 172 718
Akcie, podílové listy	0	0	0	99 636	99 636
Jiná aktiva	512	0	0	0	512
<b>Aktiva celkem</b>	<b>329 292</b>	<b>1 665 759</b>	<b>105 394</b>	<b>99 636</b>	<b>2 200 081</b>
Jiné závazky	860	3 063	0	0	3 923
<b>Závazky celkem</b>	<b>860</b>	<b>3 063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 923</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>328 432</b>	<b>1 662 696</b>	<b>105 394</b>	<b>99 636</b>	<b>2 196 158</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 „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie a podílové listy“ představuje pozice ve fondech třetích stran, jež investují výhradně do dluhopisových nástrojů.

K 31. prosinci 2023 je podíl Dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku ve výši 5,83 % (k 31. prosinci 2022: 48,60 %).

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	89,63 %	92,66 %

## 21.5. 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 inspekci.

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.

Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

## 21.6. 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.

## 22. 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 uskutečněným 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	3 312 584	0	3 312 584
Dluhové cenné papíry	699 376	0	0	699 376

tis. Kč	31. 12. 2022			
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	Celkem
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	0	927 215	0	927 215
Dluhové cenné papíry	1 172 718	0	0	1 172 718
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	99 636	0	0	99 636
Ostatní finanční aktiva – kladná RH derivátů	0	512	0	512

#### (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.

### **Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy a IRS**

Reálná hodnota FX forwardů je stanovena na základě současné hodnoty peněžních toků vyplývajících z daného derivátu s přihlédnutím k tržním vstupům jako jsou kurzy měnových spotů a forwardů a referenční úrokové sazby apod. (úroveň 2).

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

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

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

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

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

**25. 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

Místopředseda představenstva



Vendulka Klučková

Člen představenstva