

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

FONDU S NÁZVEM:

### CONSEQ PRIVATE INVEST DYNAMICKÉ PORTFOLIO, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

#### OBSAH

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

## I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

### A. ÚDAJE O FONDU

#### Název podílového fondu

Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“), zapsaný v seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou dne 1. srpna 20018.

#### ISIN

CZ0008474160

#### Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

### B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

#### Obchodní firma

Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „Investiční společnost“) zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 171 26

#### IČ

248 37 202

#### Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

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

Ve vztahu k majetku Fondu vykonával obhospodařovatel zejména činnosti směřující k akvizicím nových investičních příležitostí, spolu s odbornými poradci jejich vyhodnocováním a realizací.

### C. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ SPRÁVOU MAJETKU

Společnost nepověřila správou majetku třetí stranu.

## D. ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

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

### Ing. Jan Vedral

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

### Dipl.-Volksw. Anne-Françoise Blüher

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

### Ing. et Ing. Adam Šperl, CFA

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

### Ing. Roman Jiránek

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

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

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

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

V posledních měsících roku se do centra pozornosti dostaly americké prezidentské volby, kde poměrně jasně zvítězil republikánský kandidát Donald J. Trump a republikáni také ovládli kongres. Akcie reagovaly poměrně dobrým růstem, ovšem závěr roku se nesl více ve výběru zisků a růstu rizikové averze kvůli hrozbě cel, kterými se Trump v průběhu kampaně rád oháněl. Vítězství Donalda Trumpa však nebyla pozitivní zpráva pro rozvíjející se trhy, na které dolehla hrozba cel či posilující dolar.

V rámci střeoevropského regionu se vyvíjeli jednotlivé trhy odlišně. Nejhuře dopadl největší trh – tj. Polsko (-3,5 %), naopak premianty byl český (+24,5 %) a zejména maďarský trh (+30,86 %). Poměrně značné výkyvy ve výkonnosti zaznamenal největší a nejlikvidnější polský trh, který byl v březnu negativně ovlivněn správou od společnosti Hindenburg research, která se zaměřuje na odhalování podvodů a následné shortování akcií, vydala zprávu, ve které obvinila společnost LPP z pouze fiktivního

stažení společnosti z ruského trhu. V reakci na zveřejnění této zprávy se akcie propadly o více než 30 %. Společnost v následujících dnech vydala prohlášení, kde zprávu popřela a některé sporné body se pokusila vysvětlit. Investoři vysvětlení vesměs přijali a poté akcie odmazala část ztráty. Ostatní regiony však zaznamenávaly kladné výsledky. Dařilo se zejména bankovnímu sektoru i spotřebitelskému. Velice dobře se dařilo české burze, kde začátek roku ukázali právě akcie bank svou sílu zejména díky štědrým dividendám. Polsko v létě, stejně jako Českou republiku, zasáhly ničivé povodně. U pojišťoven proto dojde k vyššímu vyplácenému pojistnému. Tento trh pak také negativně reagoval na volby v USA. Ostatním regionům se ovšem celkově dařilo a rok 2024 se pro ně zapsal jako mimořádně úspěšný.

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

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

Hlavní pozornost na sebe upínala inflace a možnost realizace scénáře tzv. soft landingu. Jak již bylo výše zmíněno, trhy očekávaly razantnější snižování sazeb. My jsme do nového roku vstupovali s tím, že sazby (hlavně v US) nepůjdou tak rychle dolů jak trh očekával, pro což mluvilo hned několik faktorů, jako například silný trh práce či růst mezd. Neustále silný trh práce a pozvolna snižující se inflace při solidním růstu neindikuje aktuálně ekonomické problémy popřípadě recesi. Z tohoto důvodu jsme se rozhodli ve dvou krocích snížit akciové podvážení z -50 % oproti neutrálu na konečných -25 %. Toto navýšení šlo na úkor krátkodobých investic, které se s výhledem na rok 2024 (vyhlášení snižování sazeb v ČR) jeví méně atraktivní.

V prvním kroku jsme celé navýšení akciové pozice alokovali do Velké Británie, která je řazena do kategorie vyspělých trhů, a tím jsme i zde snížili podvážení oproti trhům rozvíjejícím se. Velká Británie patří aktuálně k jednomu z nejvíce podhodnocených trhů ve srovnání s ostatními hlavními trhy. A to jak absolutně, tak relativně ke své historii, tak i ve srovnání s ostatními trhy. Forward P/E akciového indexu UK FTSE All Share byl výrazně pod svým desetiletým průměrem. Relativní poměr forward P/E 12m MSCI UK a MSCI World se pohyboval okolo hodnoty 0,65, což bylo za posledních téměř 30 let nejnižší. Zároveň britský trh není tolik korelovaný s ostatními trhy na developed markets, a představuje tak vhodný diverzifikant do akciové složky. Také výhled na zisky v tomto roce je výrazně lepší ve srovnání se zbytkem vyspělé Evropy.

V kroku druhém se opět šlo na úkor krátkodobých investic a růst akciové složky směřoval do CEE regionu a Turecka. Region střední Evropy patří i po silných růstech z roku 2023 k nejlevnějším regionům s velice pozitivním výhledem na budoucí růst cen akcií v regionu. Ocenění akcií v regionu jsou velmi atraktivní a to jak absolutně, tak i relativně. Oproti průměru pak jsou zhruba o 40 % pod dlouhodobým průměrem. Velice pozitivní jsme na budoucí růst zisků a je zde velmi atraktivní dividend yield (CCE index má 4,6 %). Region je atraktivní i z hlediska nákladu na pracovní sílu. Trvající geopolitické napětí (válka na Ukrajině,

pnutí mezi USA a Čínou), které se spíše prohlubuje, zvyšuje pravděpodobnost stahování výroby i směrem do Evropy a to zejména do velice výrobně levného regionu, což CEE bezpochyby je. Hlavním tahounem regionu je Polsko, kde nedávno proběhlé volby otočily nastolený politický kurs a jsou očekávány pozitivní změny ve prospěch růstu akcií. Druhé zmiňované Turecko stále patří k těm valuačně nejlevnějším, zároveň se nenaplnily obavy ze znovu zvolení prezidenta Erdogana (což byl důvod předchozího prodeje) a jeho vliv na měnovou politiku, která má nyní nastolen restriktivní kurs pro zkrácení inflace.

Změny doznal i hedging tedy měnové zajištění, kde jsme zajišťovali 75 % dolarové expozice do eura. Po inflačních datech v ČR koruna prudce oslabila. Jsme toho názoru, že toto oslabení je příliš velké, navíc centrální banka dle nás dalšímu oslabení bude případně svou politikou bránit a koruna bude postupně posilovat. Navíc si myslíme, že ČNB nepůjde se sazbami tak rychle dolů, jak si trh myslí. Je zde pro toto tvrzení celá řada faktorů jako vysoká míra úspor (18 %), nízká nezaměstnanost, solidní růst mezd a právě diskutovaný tlak na korunu ze strany snižujícího se úrokového diferenciálu. Právě tyto důvody nás vedly ke změně hedgingu z měnového páru EURUSD do USDZK, tedy dolarovou expozici hedgovat opět do české koruny. K další změně v zajištění jsme přistoupili v srpnu, kdy jsme otevřeli zajišťování 50 % eurové pozice do CZK.

V březnu a dubnu jsme provedli spíše menší změny. Byl prodán fond zaměřený na růstové akcie japonských společností, kde hlavní hrozbou pro pokles jejich hodnoty je několik dekád nevídaná kladná inflace a ruku v ruce s ní jdoucí restriktivní monetární politika, která zhoršuje současnou hodnotu budoucích tržeb. V rámci kategorie rizikovějších dluhopisů (HY) jsme rozpustili fond zaměřený na asijské HY dluhopisy (kreditní spready se značně utáhly) do ostatních dluhopisových fondů v této kategorii.

I v druhé polovině roku jsme postupně dovažovali akcie na jejich neutrální úroveň, a to selektivně prostřednictvím britských akcií, CEE regionu, US Small capů a Frontier markets. U všech platí, že jsou atraktivně oceněny s vysokým potenciálem a růstem zisků do budoucna. Dospěli jsme také k zařazení speciálního globálního fondu hledající podhodnocené akcie a provádí i shortování firem (spekulace na pokles ceny). Fond je svým nastavením blízký naší investiční strategii a je tak vhodným doplňkem portfolia. Celkově jsme rok zakončili na neutrální akciové pozici.

Cena podílového listu fondu v průběhu roku 2024 vzrostla o 9,54 %. Hlavním důvodem byl především již zmíněný růst cen na globálních akciových trzích.

## Výkonnost k 31. 12. 2024

|                          | Výkonnost |
|--------------------------|-----------|
| 1 měsíc                  | -1,35 %   |
| 3 měsíce                 | -1,29 %   |
| 6 měsíců                 | 1,94 %    |
| 1 rok                    | 9,54 %    |
| Celkem od založení Fondu | 67,88 %   |



## Hlavní rizika

Největšími riziky Fondu jsou propady na světových akciových trzích, neboť drtivá většina aktiv Fondu je na ně navázána. Dalším rizikem je pak měnové riziko, neboť správce Fondu nemá povinnost toto riziko zajišťovat. K 31.12.2024 byla největší otevřená expozice na měnový pár USDCZK, dále pak EURCZK.

## F. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

**v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu byla v rozhodném období Společnost Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 00, IČO: 264 42 671, zapsaná v obchodním rejstříku pod spisovou značkou B 7153 vedenou u Městského soudu v Praze (dále jen „**Depozitář**“).

## G. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATR. MAJETKU FONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu

Úschovu nebo opatrování majetku Fondu zajišťuje Depozitář Fondu.

## H. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

**v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

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

**ke kterým došlo v průběhu účetního období**

V rozhodném období došlo ke změně konsolidačního celku, kam spadá obhospodařovatel, administrátor i depozitář Fondu z Conseq Investment Management na Conseq Group, a.s., IČO: 179 83 843. Dále došlo k aktualizaci sledovaných benchmarků z PRIB06M, BZECGA, W0G1, MXWO, MXEF a CECEEUR nově na PRIB06M, BZECGA, BTSYTRUU, DM, EM a CECEEUR. V rozhodném období došlo ke změně určení kvalifikovaného investora (novelou ZISIFu) jedním obhospodařovatelem nebo jedním administrátorem.

## J. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

**které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu.

## L. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

## M. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1% HODNOTY MAJETKU FONDU

ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

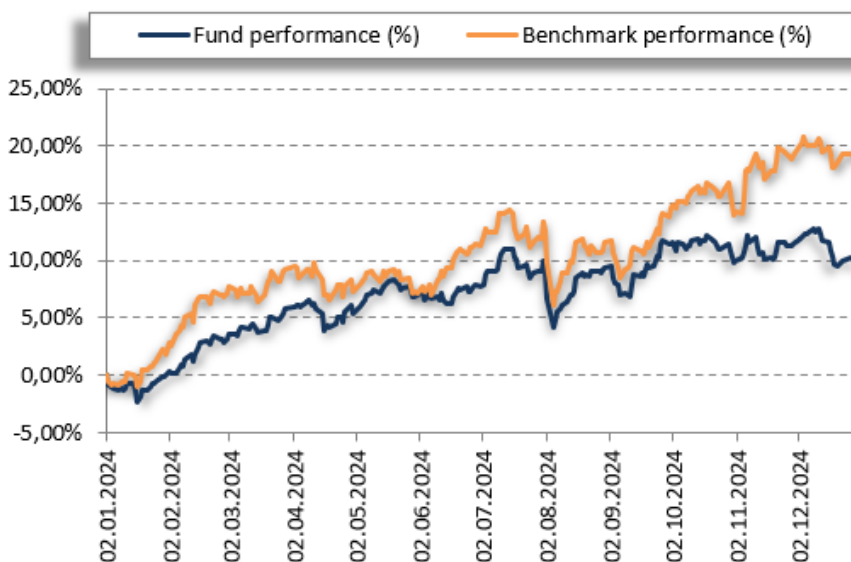
| <i>Majetek:</i>    | <i>ISIN</i>  | <i>Podíl<br/>k 31.12.2024</i> | <i>Pořizovací cena v<br/>tis. Kč</i> | <i>Reálná hodnota v tis.<br/>Kč k 31.12. 2024:</i> |
|--------------------|--------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Vklady u bank      |              |                               | 30 815                               | 30 815                                             |
| ALLChiAOppPT10USD  | LU2288915502 | 2,28%                         | 23 608                               | 22 136                                             |
| AmFUsPioIUSD       | LU1883873652 | 1,25%                         | 7 489                                | 12 160                                             |
| BGFEurEqIncIEUR    | LU1222728690 | 2,31%                         | 17 157                               | 22 522                                             |
| BGFUSBasicValI2USD | LU0368249990 | 1,84%                         | 11 660                               | 17 868                                             |
| BGFWorMinI2USD     | LU0368260294 | 2,69%                         | 25 394                               | 26 209                                             |
| ConseqCorpBondA    | CZ0008473873 | 1,76%                         | 14 430                               | 17 155                                             |
| ConseqHighYieldBoA | CZ0008476322 | 1,78%                         | 14 383                               | 17 320                                             |
| CSEquityCanQBUSD   | LU1419797524 | 1,77%                         | 13 312                               | 17 258                                             |
| CSQBondBCZK        | CZ0008476975 | 3,36%                         | 29 200                               | 32 669                                             |
| CSQConserACZK      | CZ0008477007 | 1,89%                         | 16 767                               | 18 389                                             |
| CSQEqBCZK          | CZ0008477031 | 12,95%                        | 81 903                               | 126 024                                            |
| CSQNeEuBonACZK     | CZ0008476959 | 1,24%                         | 10 649                               | 12 082                                             |
| CTJapEqLJJPY       | LU2656573388 | 1,11%                         | 10 428                               | 10 775                                             |
| CTUkEqInIEUR       | LU1475748866 | 3,78%                         | 32 875                               | 36 760                                             |
| FASGloIUSD         | LU0966156555 | 1,97%                         | 19 869                               | 19 184                                             |
| FFAmeFuIUSD        | LU1243244081 | 1,82%                         | 11 555                               | 17 689                                             |
| FFASEANFulUSD      | LU1560649987 | 1,73%                         | 14 024                               | 16 822                                             |
| FFEmeAsiIUSD       | LU0742535718 | 3,00%                         | 24 082                               | 29 182                                             |
| FranGoldPrMetIUSD  | LU0496368654 | 2,65%                         | 21 934                               | 25 755                                             |
| FranMutBeacIUSD    | LU0195949986 | 1,83%                         | 11 962                               | 17 854                                             |
| FranMutEuropIEUR   | LU0195950059 | 2,52%                         | 18 267                               | 24 568                                             |



|                    |              |       |        |        |
|--------------------|--------------|-------|--------|--------|
| HGTurkeyEqIEUR     | LU0213961922 | 1,39% | 12 084 | 13 504 |
| INGEurEquityIEUR   | LU0191249837 | 2,29% | 16 360 | 22 287 |
| INGJapanIJPY       | LU0191250686 | 1,12% | 7 798  | 10 909 |
| LOYSEUSysICapEUR   | LU1129459035 | 1,71% | 14 275 | 16 670 |
| LOYSFCPPremDivIEUR | LU2066734513 | 1,56% | 18 086 | 15 212 |
| MeridInTechEUR     | MT7000013132 | 1,01% | 7 868  | 9 867  |
| ParvEqBeSeEuIEUR   | LU0823400337 | 2,25% | 19 203 | 21 885 |
| ParvEqBSAsXJIEUR   | LU0823397798 | 3,01% | 24 947 | 29 320 |
| ParvEqUSSmCaIUSD   | LU0823411292 | 4,83% | 31 994 | 46 961 |
| ParvEurSmallCapI   | LU0212179997 | 2,58% | 22 465 | 25 091 |
| ParvUSMulFaEqIUSD  | LU1956164260 | 1,70% | 9 687  | 16 562 |
| PIMGlobSIUSD       | IE00B87KCF77 | 1,16% | 9 975  | 11 316 |
| SchrEmergAsiaUSD   | LU0181495838 | 3,68% | 33 119 | 35 853 |
| SchrFronMarkEqIUSD | LU0562315100 | 2,07% | 15 308 | 20 117 |
| SchrLatinAmIUSD    | LU0134341311 | 2,77% | 27 319 | 26 938 |
| TemAsiaSmaIUSD     | LU0390136223 | 2,48% | 16 794 | 24 105 |

## N. VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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



## **O. ROČNÍ ODCHYLKA SLEDOVÁNÍ MEZI VÝKONNOSTÍ FONDU A VÝKONNOSTÍ SLEDOVANÉHO INDEXU**

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

Fond nesleduje žádný benchmark.

## **P. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU,**

**s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních**

V rozhodném období vznikly Fondu náklady na činnost depozitáře ve výši 559 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2024 vyplaceno 510 tis. Kč. Dále v rozhodném období vznikly Fondu náklady na činnost administrátora a obhospodařovatele ve výši 8 784 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2024 vyplaceno 8 015 tis. Kč. Náklady na audit v rozhodném období 2024 vznikly ve výši 179 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2024 vyplaceno 0 tis. Kč.

## **Q. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,**

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

Mzdové a obdobné náklady Investiční společnosti za rok 2024 činily 154 693 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů byla částka ve výši 19 779 tis. Kč pohyblivou složkou. Uvedené částky se vztahují k celkové odměně všech pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti. Průměrný počet pracovníků a vedoucích osob Investiční společnosti v roce 2024 byl třicet.

## **R. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,**

**kteřé mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto Fondu**

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Podfondu činily v roce 2024 celkem 121 695 tis. Kč, z toho 11 392 tis. Kč činila pohyblivá složka.

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

**kteře 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, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto Fondu**

### **Rizika související s deriváty**

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

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

- 20 % upraveného fondového kapitálu, je-li touto smluvní stranou osoba, za kterou může Fond podle statutu nabýt pohledávku z bankovního vkladu, nebo
- 10 % upraveného fondového kapitálu, je-li touto smluvní stranou jiná osoba než uvedená v předchozí odrážce.

### **Kvantitativní omezení**

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

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

Fond investuje především do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování. Cenné papíry vydávané fondy kolektivního investování musí tvořit v souhrnu více než 49 % upraveného Fondového kapitálu. Avšak cenné papíry vydané fondem kolektivního investování, jejichž obhospodařovatel nemá povolení orgánu dohledu státu svého sídla nebo nepodléhá dohledu tohoto orgánu dohledu anebo které nejsou odkupovány ve lhůtě kratší než 1 rok, nesmí v souhrnu tvořit více než 10 % Fondového kapitálu. Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem nesmí tvořit více než 30 % fondového kapitálu.

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

## Metody

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

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

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

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

## T. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

### **Objem zapůjčených cenných papírů a komodit,**

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

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

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

Fond uzavírá buy-sell operace, a to v průměrné hrubé výši 31 754 385,96 Kč za rok 2024 (za rok 2023: 56 648 148,15 Kč), které tvoří 3,30 % objemu aktiv Fondu k 31.12.2024.

Fond uzavírá sell-buy operace a to v průměrné hrubé výši 8 000 000 Kč za rok 2024 (za rok 2023: 18 000 000 Kč), které tvoří 0,80% objemu aktiv Fondu k 31.12.2024.

### **Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu,**

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

Jediným emitentem kolaterálu byla v rozhodném období Česká národní banka.

### **Deset nejvýznamnějších smluvních stran**

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

Pro uzavírání buy-sell operací na účet Fondu byla využívána tato protistrana: Česká spořitelna, a.s. a Komerční banka, a.s. K 31. prosinci 2024 byly nevypořádané dva obchody, oba s protistranou Komerční banka, a.s., v objemu 30 000 tis. Kč..

Pro uzavírání sell-buy operací na účet Fondu byla využívána tato protistrana: Česká spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2024 byly všechny obchody vypořádány.

**Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně, v členění podle druhu a kvality kolaterálu;**

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

v členění podle měny kolaterálu;

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

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

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

**Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům**

Kolaterál není opětovně použit.

**VÝNOSY ZE ZNOVUPOUŽITÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí Fondu**

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

**Úschova kolaterálu obdrženého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich**

Kolaterály jsou uschovány u Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ve výši 30 000 000 Kč.

**Úschova kolaterálu poskytnutého Fondem v rámci SFT a swapů veškerých výnosů Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech**

Fond v rozhodném období neposkytl žádný kolaterál

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

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

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

| Protistrana obchodu    | Výnosy (v Kč) | % z celkových výnosů z buy-sell operací | Náklady (v Kč) | % z celkových nákladů z buy-sell operací |
|------------------------|---------------|-----------------------------------------|----------------|------------------------------------------|
| Česká Spořitelna, a.s. | 52 791,67     | 2,80 %                                  | 7 541,67       | 9,00 %                                   |
| Komerční banka, a.s.   | 1 801 911,94  | 97,20 %                                 | 76 181,11      | 91,00 %                                  |

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

| Protistrana obchodu  | Výnosy (v Kč) | % z celkových výnosů z buy-sell operací | Náklady (v Kč) | % z celkových nákladů z buy-sell operací |
|----------------------|---------------|-----------------------------------------|----------------|------------------------------------------|
| Komerční banka, a.s. | 0,00          | 0,00 %                                  | 9 877,78       | 100,00 %                                 |

## U. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

### STAV MAJETKU

#### Aktiva

Fond vykázal v rozvaze k 31.prosinci 2024 aktiva v celkové výši 973 308 tis. Kč. Ta jsou tvořena především pohledávkami za bankami ve výši 30 815 tis. Kč, investicemi do Cenných papírů ve výši 932 147 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 10 346 tis. Kč.

#### Pasiva

Celková pasiva Fondu k 31. prosinci 2024 ve výši 973 308 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem fondu ve výši 962 807 tis. Kč, rezervou na daň ve výši 3 934 tis. Kč a ostatními pasivy ve výši 6 567 tis. Kč.



## II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

### A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Od rozvahového dne do data sestavení výroční zprávy nenastaly žádné významné události, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy k 31. prosinci 2024.

### B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond bude pokračovat v investiční činnosti a umísťování aktiv v souladu s investiční strategií definovanou statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

### C. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond nenabyl do svého portfolia žádné vlastní podílové listy.

### D. INFORMACE O RIZICÍCH

vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení

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

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – Společnost řídí monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko - toto riziko Společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko likvidity - Společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- d) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- e) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému Společnosti.

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

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

## **F. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAHŮ**

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

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

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

***Datum sestavení***

8. dubna 2025

***Podpis statutárního zástupce***



Ing. Jan Vedral

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Podílníkům fondu Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond:

### *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond, („Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2024, a výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2024, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s českými účetními předpisy.

### *Základ pro výrok*

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### *Ostatní informace*

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

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

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

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

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

### *Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku*

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

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

### *Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky*

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

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

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



Naší povinností je informovat statutární orgán Společnosti mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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



Lenka Bízová, statutární auditor  
evidenční č. 2331



Tomáš Němec  
prokurista

8. dubna 2025  
Praha, Česká republika

**Conseq Private Invest dynamické portfolio,  
otevřený podílový fond**

**Účetní závěrka  
k 31. prosinci 2024**

**Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond**

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

Identifikační číslo IS: 279 114 97

Právní forma: otevřený podílový fond

Předmět podnikání: kolektivní investování

Datum sestavení: 8. dubna 2025

**ROZVAHA  
K 31. PROSINCI 2024**

| <b>Aktiva</b>                                    |          |                   |                   |
|--------------------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| tis. Kč                                          | Poznámka | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
| <b>3. Pohledávky za bankami</b>                  | 4        | <b>30 815</b>     | <b>82 029</b>     |
| v tom: a) splatné na požádání                    |          | 815               | 10 006            |
| b) ostatní pohledávky                            |          | 30 000            | 72 024            |
| <b>6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly</b> | 5        | <b>932 147</b>    | <b>763 800</b>    |
| <b>11. Ostatní aktiva</b>                        | 6        | <b>10 346</b>     | <b>5 143</b>      |
| v tom: a) deriváty                               |          | 0                 | 2 521             |
| b) pohledávky z obchodování<br>s cennými papíry  |          | 10 000            | 0                 |
| c) zúčtování se státním rozpočtem                |          | 0                 | 2 358             |
| d) ostatní aktiva                                |          | 346               | 263               |
| <b>Aktiva celkem</b>                             |          | <b>973 308</b>    | <b>850 972</b>    |

| <b>Pasiva</b>                                    |          |                   |                   |
|--------------------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| tis. Kč                                          | Poznámka | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
| <b>1. Závazky vůči bankám</b>                    | 7        | <b>0</b>          | <b>3 740</b>      |
| v tom: a) ostatní závazky                        |          | 0                 | 3 740             |
| <b>4. Ostatní pasiva</b>                         | 8        | <b>6 567</b>      | <b>873</b>        |
| v tom: a) deriváty                               |          | 5 391             | 0                 |
| b) závazky z obchodování<br>s cennými papíry     |          | 0                 | 0                 |
| c) zúčtování se státním rozpočtem                |          | 78                | 72                |
| d) ostatní pasiva                                |          | 1 098             | 801               |
| <b>6. Rezervy</b>                                | 9        | <b>3 934</b>      | <b>0</b>          |
| v tom: b) na daně                                |          | 3 934             | 0                 |
| <b>12. Kapitálové fondy</b>                      | 10       | <b>624 312</b>    | <b>589 869</b>    |
| <b>14. Nerozdělený zisk z předchozích období</b> |          | <b>256 490</b>    | <b>159 025</b>    |
| <b>15. Zisk/ztráta za účetní období</b>          | 10       | <b>82 005</b>     | <b>97 465</b>     |
| <b>Vlastní kapitál/Čistá aktiva celkem</b>       |          | <b>962 807</b>    | <b>846 359</b>    |
| <b>Pasiva celkem</b>                             |          | <b>973 308</b>    | <b>850 972</b>    |



**Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond**

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

Identifikační číslo IS: 279 114 97

Právní forma: otevřený podílový fond

Předmět podnikání: kolektivní investování

Datum sestavení: 8. dubna 2025

**Podrozvahové položky**

| tis. Kč                                            | Poznámka | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|----------------------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| <b>3. Pohledávky ze spotových operací</b>          |          | <b>9 900</b>      | <b>0</b>          |
| v tom: a) s akciovými nástroji                     | 24       | <b>9 900</b>      | <b>0</b>          |
| <b>4. Pohledávky z pevných termínových operací</b> | 25       | <b>428 450</b>    | <b>262 662</b>    |
| v tom: a) s měnovými nástroji                      |          | 428 450           | 262 662           |
| <b>8. Hodnoty předané k obhospodařování</b>        | 11       | <b>962 808</b>    | <b>846 359</b>    |
| <b>Podrozvahová aktiva celkem</b>                  |          | <b>1 401 158</b>  | <b>1 109 021</b>  |

| tis. Kč                                         | Poznámka | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|-------------------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| <b>2. Přijaté zástavy</b>                       | 26       | <b>29 694</b>     | <b>69 471</b>     |
| v tom: d) ostatní zástavy                       |          | 29 694            | 69 471            |
| <b>3. Závazky ze spotových operací</b>          | 24       | <b>9 900</b>      | <b>0</b>          |
| v tom: a) s akciovými nástroji                  |          | <b>9 900</b>      | <b>0</b>          |
| <b>4. Závazky z pevných termínových operací</b> | 25       | <b>433 841</b>    | <b>260 141</b>    |
| v tom: a) s měnovými nástroji                   |          | 433 841           | 260 141           |
| <b>Podrozvahová pasiva celkem</b>               |          | <b>473 435</b>    | <b>329 612</b>    |

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024

| tis. Kč                                                | Poznámka | 2024          | 2023          |
|--------------------------------------------------------|----------|---------------|---------------|
| <b>1. Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>              | 12       | <b>1 864</b>  | <b>4 556</b>  |
| <b>2. Náklady na úroky a podobné náklady</b>           | 13       | <b>-84</b>    | <b>-163</b>   |
| <b>3. Výnosy z akcií a podílů</b>                      | 14       | <b>6 398</b>  | <b>1 107</b>  |
| <b>4. Výnosy z poplatků a provizí</b>                  | 15       | <b>1 312</b>  | <b>1 098</b>  |
| <b>5. Náklady na poplatky a provize</b>                | 16       | <b>-272</b>   | <b>-286</b>   |
| <b>6. Zisk/ztráta nebo ztráta z finančních operací</b> | 17       | <b>86 627</b> | <b>99 639</b> |
| z toho: realizované                                    |          | 13 052        | 35 087        |
| : nerealizované                                        |          | 73 575        | 64 552        |
| <b>7. Ostatní provozní výnosy</b>                      | 18       | <b>0</b>      | <b>12</b>     |
| <b>8. Ostatní provozní náklady</b>                     | 19       | <b>-2</b>     | <b>-5</b>     |
| <b>9. Správní náklady</b>                              | 20       | <b>-9 776</b> | <b>-8 297</b> |
| v tom: a) ostatní správní náklady                      |          | -9 776        | -8 297        |
| <b>19. Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>  | 10       | <b>86 067</b> | <b>97 659</b> |
| <b>23. Daň z příjmů</b>                                | 22       | <b>-4 062</b> | <b>-194</b>   |
| <b>24. Zisk/ztráta za účetní období po zdanění</b>     |          | <b>82 005</b> | <b>97 465</b> |

# Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

---

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) je obhospodařován společností Conseq Funds investiční společnost, a.s., IČ: 248 37 202, se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05.

Fond vznikl zápisem do seznamu podílových fondů České národní banky (dále jen „ČNB“) dne 2. prosince 2013.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, který shromažďuje peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů. Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

Vydávání podílových listů Fondu bylo zahájeno dne 30. prosince 2013 s přiděleným kódem ISIN CZ0008474160. Podílové listy Fondu jsou zaknihovanými cennými papíry na jméno a nemají jmenovitou hodnotu. Fond je vytvořen na dobu neurčitou.

### Údaje o Investiční společnosti

Investiční společností, která obhospodařuje majetek Fondu od 1.8.2018, je Conseq Funds investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 11. května 2011, IČ: 248 37 202.

Společnost je **Statutárním ředitelem** Fondu.

### Investiční cíle

Fond shromažďuje peněžní prostředky za účelem jejich kolektivního investování. Takto shromážděný majetek Fondu je společným majetkem všech vlastníků podílových listů.

Cílem Fondu je zhodnocením svěřených prostředků měřeným v českých korunách překonávat výkonnost benchmarku. Za účelem dosažení tohoto cíle Fond investuje zejména do cenných papírů vydávaných Akciovými fondy, a dále v nižší míře do cenných papírů vydávaných fondy kvalifikovaných investorů, akcií, dluhopisů, nástrojů peněžního trhu a cenných papírů vydávaných Dluhopisovými fondy.

Depozitářem Fondu byla v období od 1.1.2021 do 30.4.2021 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4, IČO: 649 48 242 (dále jen „Depozitář“).

Depozitářem Fondu je od 1.5.2021 Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Rybná 682/14, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671 (dále jen „Depozitář“).

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

Společnost zajistila, aby svěřený obhospodařování majetku Fondu nebránilo účinnému výkonu dohledu nad Společností, vykonávanému zejména Depozitářem Fondu a Českou národní bankou

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY**

### **(a) Základní zásady vedení účetnictví**

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

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

### **(b) Okamžik uskutečnění účetního případu**

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den zúčtování příkazů Fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(b) Okamžik uskutečnění účetního případu (pokračování)**

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

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

### **(c) Výnosové a nákladové úroky**

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

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

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

### **(d) Výnosové poplatky a provize**

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(e) Výnosy z dividend**

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

### **(f) Finanční nástroje**

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

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na

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

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

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

#### ***Finanční aktiva v naběhlé hodnotě***

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



## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(f) Finanční nástroje (pokračování)**

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

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

#### ***Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření***

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

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

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

#### ***Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty***

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(f) Finanční nástroje (pokračování)**

#### ***Vyhodnocení obchodního modelu***

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia a přístup k těmto metodám v praxi. Tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost portfolia finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia 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 portfolia finančních aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Nicméně informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

#### **Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)**

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

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

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(f) Finanční nástroje (pokračování)**

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

#### ***Prvotní zaúčtování***

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

#### ***Oceňování***

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

#### ***Zisky a ztráty z následného přecenění***

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

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

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

#### ***Kompenzace***

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek. Některá finanční aktiva a závazky mohou být na základě právně vymahatelných smluvních ujednání kompenzována, ale ve výkazech ke kompenzaci nedochází a nejsou vykázána v čisté výši. Přehled finančních aktiv a finančních závazků, které mohou být na základě smluv kompenzovány jsou uvedeny v bodě 27.

#### ***i. Peníze a peněžní ekvivalenty***

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(f) Finanční nástroje (pokračování)**

#### **ii. Smlouvy o financování cenných papírů**

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

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

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

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

#### **iv. Finanční deriváty**

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

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

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(f) Finanční nástroje (pokračování)**

#### **v. Emitované podílové listy vydávané fondem**

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

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

#### **vi. Pohledávky**

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

#### **vii. Finanční závazky**

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

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

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

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

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

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(f) Finanční nástroje (pokračování)**

#### **vii. Finanční závazky (pokračování)**

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

### **(g) Tvorba rezerv**

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

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

### **(h) Přepoččet cizí měny**

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

### **(i) Daň z příjmů**

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

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

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

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(j) Daň z přidané hodnoty**

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

### **(k) Odložená daň**

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

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

### **(l) Spřízněné strany**

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

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

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

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

### **(m) Položky z jiného účetního období**

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(n) Změny účetních metod pro běžné účetní období**

Fond v roce 2024 nezměnil žádné účetní metody a postupy.

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

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

#### **Roční zdokonalení účetních standardů IFRS (11.díl)**

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

Tyto úpravy vydané radou IASB v červenci 2024 zahrnují vyjasnění, zjednodušení, opravy a změny v následujících oblastech:

- zajišťovací účetnictví u prvouživatele (IFRS 1),
- zisk nebo ztráta z odúčtování (IFRS 7),
- zveřejnění odloženého rozdílu mezi reálnou hodnotou a transakční cenou (IFRS 7),
- zveřejňování informací o úvěrovém riziku (IFRS 7),
- odúčtování závazků z leasingu nájemcem (IFRS 9),
- transakční cena (IFRS 9),
- určení "faktického zmocněnce" (IFRS 10),
- metoda oceňování pořizovacími náklady (IAS 7).

#### **Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které již byly přijaty Evropskou unií:**

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2025 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

#### **i. Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn – Nedostatečná směnitelnost**

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

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

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



## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

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

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

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

Novelizace IFRS 7 řeší zveřejňování

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

#### **ii. IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce**

IFRS 18 zavádí nové požadavky na:

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

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

#### **iii. IFRS 19 Dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování**

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)**

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

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

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

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

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

**(p) Následné události**

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

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

### **3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY**

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

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

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

#### **i. *Posouzení obchodních modelů***

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

#### **ii. *Reálná hodnota finančních nástrojů***

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodu 29.

# Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

| tis. Kč                               | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Běžné účty u bank                     | 815               | 10 006            |
| Ostatní pohledávky – buy sell operace | 30 000            | 71 083            |
| Maržový účet                          | 0                 | 940               |
| <b>Celkem</b>                         | <b>30 815</b>     | <b>82 029</b>     |

Ostatní pohledávky (poskytnuté úvěry) jsou zajištěny přijatými kolaterály (cennými papíry) ve výši 29 694 tis. Kč (2023: 69 471 tis. Kč).

## 5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

| tis. Kč        | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Podílové listy | 932 147           | 763 800           |
| <b>Celkem</b>  | <b>932 147</b>    | <b>763 800</b>    |

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

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

Podrobnější členění podílových listů je uvedeno v části 29 Reálná hodnota finanční aktiva a finančních závazků.

## 6 OSTATNÍ AKTIVA

| tis. Kč                                 | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kladná reálná hodnota měnových derivátů | 0                 | 2 522             |
| Pohledávky za trhem s cennými papíry    | 10 000            | 0                 |
| Dohadné účty aktivní                    | 346               | 263               |
| Daňové pohledávky                       | 0                 | 2 358             |
| <b>Celkem</b>                           | <b>10 346</b>     | <b>5 143</b>      |

Dohadné účty aktivní představují udržovací provizi ve výši 346 tis. Kč (2023: 263 tis. Kč)

# Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 7 ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

| tis. Kč       | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Maržový účet  | 0                 | 3 740             |
| <b>Celkem</b> | <b>0</b>          | <b>3 740</b>      |

## 8 OSTATNÍ PASIVA

| tis. Kč                                  | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Záporná reálná hodnota měnových derivátů | 5 391             | 0                 |
| Dohadné účty pasivní                     | 1 098             | 801               |
| Srážková daň                             | 78                | 72                |
| Závazek k trhu s cennými papíry          | 0                 | 0                 |
| <b>Celkem</b>                            | <b>6 567</b>      | <b>873</b>        |

Dohadné účty pasivní k 31. prosinci 2024 zahrnují především dohad na provedení auditu účetní závěrky Fondu ve výši 178 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 104 tis. Kč), poplatek depozitáři ve výši 49 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 38 tis. Kč), odměnu obhospodařovatele včetně výkonnostní odměny ve výši 769 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 598 tis. Kč) a náklady související s držbou CP ve výši 102 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 61 tis. Kč).

## 9 REZERVA NA DAŇ

K 31. prosinci 2024 vykázala společnost rezervu na daně ve výši 3 934 tis., která vznikla z daňové povinnosti ve výši 3 983 tis. Kč ponížené o zaplacené zálohy ve výši 49 tis. Kč.

K 31. prosinci 2023 nevykázala společnost rezervu na daně z důvodu uplatnění daňové ztráty. Podrobnější členění rezerv na daně je uvedeno v části 22 Daň z příjmů.

## 10 FONDOVÝ KAPITÁL

|                                         | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Vlastní kapitál Fondu (tis. Kč)         | 962 807           | 846 359           |
| Počet vydaných podílových listů (kusy)  | 573 345 208       | 552 292 829       |
| Vlastní kapitál na 1 podílový list (Kč) | 1,6793            | 1,5324            |

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

# Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 10 FONDOVÝ KAPITÁL (POKRAČOVÁNÍ)

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

| tis. Kč                        | Počet podílových listů | Kapitálové fondy |
|--------------------------------|------------------------|------------------|
| Zůstatek k 1. 1. 2024          | 552 292 829            | 589 869          |
| Prodané podílové listy         | 60 578 330             | 98 902           |
| Odkoupené podílové listy       | -39 525 951            | -64 458          |
| Zaokrouhlení                   | 0                      | -1               |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b> | <b>573 345 208</b>     | <b>624 312</b>   |

| tis. Kč                        | Počet podílových listů | Kapitálové fondy |
|--------------------------------|------------------------|------------------|
| Zůstatek k 1. 1. 2023          | 576 975 771            | 623 149          |
| Prodané podílové listy         | 59 948 421             | 86 534           |
| Odkoupené podílové listy       | -84 631 363            | -119 814         |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b> | <b>552 292 829</b>     | <b>589 869</b>   |

### Rozdělení zisku/úhrada ztráty

Zisk za rok 2024 ve výši 82 005 tis. Kč bude navržen k převodu do nerozdělených zisků předchozích let.

Zisk za rok 2023 ve výši 97 465 tis. Kč byl převeden do nerozdělených zisků předchozích let.

### Přehled o změnách fondového kapitálu za rok končící 31.12.2024

|                                    |   | Kapitálové fondy | Nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta | Zisk/ztráta běžného období | Celkem         |
|------------------------------------|---|------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Zůstatek k 1. 1. 2024</b>       |   | <b>589 869</b>   | <b>159 024</b>                     | <b>97 465</b>              | <b>846 359</b> |
| Rozdělení výsledku hospodaření     | 9 | 0                | 97 465                             | -97 465                    | 0              |
| Prodej podílových listů            | 9 | 98 902           | 0                                  | 0                          | 98 902         |
| Odkup podílových listů             | 9 | -64 458          | 0                                  | 0                          | -64 458        |
| Zaokrouhlení                       | 9 | -1               | 1                                  | 0                          | 0              |
| Čistý zisk/ztráta za účetní období | 9 | 0                | 0                                  | 82 005                     | 82 005         |
| <b>Zůstatek k 31. 12. 2024</b>     |   | <b>624 312</b>   | <b>256 490</b>                     | <b>82 005</b>              | <b>962 807</b> |

## 10 FONDOVÝ KAPITÁL (POKRAČOVÁNÍ)

### Přehled o změnách fondového kapitálu za rok končící 31.12.2023

|                                       |   | Kapitálové<br>fondy | Nerozdělený<br>zisk/neuhrazená<br>ztráta | Zisk/ztráta<br>běžného období | Celkem         |
|---------------------------------------|---|---------------------|------------------------------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Zůstatek<br/>k 1. 1. 2023</b>      |   | <b>623 149</b>      | <b>252 787</b>                           | <b>-93 763</b>                | <b>782 174</b> |
| Rozdělení výsledku<br>hospodaření     | 9 | 0                   | -93 763                                  | 93 763                        | 0              |
| Prodej podílových listů               | 9 | 86 534              | 0                                        | 0                             | 86 534         |
| Odkup podílových listů                | 9 | -119 814            | 0                                        | 0                             | -119 814       |
| Čistý zisk/ztráta za účetní<br>období | 9 | 0                   | 0                                        | 97 465                        | 97 465         |
| <b>Zůstatek<br/>k 31. 12. 2023</b>    |   | <b>589 869</b>      | <b>159 024</b>                           | <b>97 465</b>                 | <b>846 359</b> |

## 11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fondový kapitál v celkové výši 962 807 tis. Kč k 31. prosinci 2024 (2023: 846 359 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v poznámce 20.

## 12 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

| tis. Kč                      | 2024         | 2023         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Úroky Margin call            | 6            | 36           |
| Úroky z Repa                 | 1 771        | 4 071        |
| Úroky z termínovaného vkladu | 87           | 449          |
| <b>Celkem</b>                | <b>1 864</b> | <b>4 556</b> |

# Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 13 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

| tis. Kč                      | 2024      | 2023       |
|------------------------------|-----------|------------|
| Úroky Margin call            | 74        | 123        |
| Úroky bankovní               | 0         | 10         |
| Úroky z Repa                 | 10        | 25         |
| Úroky z termínovaného vkladu | 0         | 5          |
| <b>Celkem</b>                | <b>84</b> | <b>163</b> |

## 14 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

| tis. Kč       | 2024         | 2023         |
|---------------|--------------|--------------|
| Dividendy     | 6 398        | 1 107        |
| <b>Celkem</b> | <b>6 398</b> | <b>1 107</b> |

## 15 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

| tis. Kč                           | 2024         | 2023         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Poplatky od Investičního manažera | 1 312        | 1 098        |
| <b>Celkem</b>                     | <b>1 312</b> | <b>1 098</b> |

V roce 2024 i 2023 byly všechny výnosy z poplatků a provizí od subjektů podnikajících v rámci České republiky.

## 16 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

| tis. Kč           | 2024       | 2023       |
|-------------------|------------|------------|
| Bankovní poplatky | 29         | 25         |
| Správa CP         | 243        | 261        |
| <b>Celkem</b>     | <b>272</b> | <b>286</b> |

## 17 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

| tis. Kč                                 | 2024          | 2023          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Zisk/ztráta z měnových operací          | -680          | 989           |
| Zisk/ztráta z derivátových operací      | -17 198       | 9 296         |
| Zisk /ztráta z operací s cennými papíry | 104 505       | 89 354        |
| <b>Celkem</b>                           | <b>86 627</b> | <b>99 639</b> |

Veškeré zisky/ztráty z finančních operací byly realizovány z transakcí uskutečněných v rámci zemí Evropské unie.



## Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

### 18 OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

| tis. Kč                 | 2024     | 2023      |
|-------------------------|----------|-----------|
| Ostatní provozní výnosy | 0        | 12        |
| <b>Celkem</b>           | <b>0</b> | <b>12</b> |

### 19 OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

| tis. Kč       | 2024     | 2023     |
|---------------|----------|----------|
| Zaokrouhlení  | 2        | 5        |
| <b>Celkem</b> | <b>2</b> | <b>5</b> |

### 20 SPRÁVNÍ NÁKLADY

| tis. Kč                                  | 2024         | 2023         |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Náklady na obhospodařování Fondu         | 8 784        | 7 434        |
| Náklady na výkonnostní odměnu            | 0            | 0            |
| Náklady na služby Depozitáře             | 559          | 473          |
| Náklady na odměnu auditorské společnosti | 179          | 172          |
| Ostatní správní náklady                  | 254          | 218          |
| <b>Celkem</b>                            | <b>9 776</b> | <b>8 297</b> |

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

Náklady na obhospodařování Fondu činí ročně v souladu se statutem Fondu 0,95 % průměrné hodnoty vlastního kapitálu Fondu a jsou fakturovány měsíčně. Náklady na služby Depozitáře může činit v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu max. 0,10 % (vč. DPH) průměrné hodnoty vlastního kapitálu.

Výkonnostní odměna Společnosti je hrazena ve výši 20% hodnoty, o kterou výnos portfolia Fondu překročí benchmark.

# Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 21 VÝNOSY/NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÝCH OBLASTÍ

| tis. Kč                               | Česká republika |        | Evropská unie |        | Celkem |        |
|---------------------------------------|-----------------|--------|---------------|--------|--------|--------|
|                                       | 2024            | 2023   | 2024          | 2023   | 2024   | 2023   |
| Výnosy z úroků a podobné výnosy       | 1 864           | 4 556  | 0             | 0      | 1 864  | 4 556  |
| Výnosy z akcií a podílů               | 5 875           | 628    | 522           | 478    | 6 398  | 1 107  |
| Výnosy z poplatků a provizí           | 1 312           | 1 098  | 0             | 0      | 1 312  | 1 098  |
| Náklady na poplatky a provize         | -272            | -286   | 0             | 0      | -272   | -286   |
| Náklady na úroky a podobné náklady    | -84             | -163   | 0             | 0      | -84    | -163   |
| Správní náklady                       | -9 776          | -8 297 | 0             | 0      | -9 776 | -8 297 |
| Ostatní provozní výnosy               | 0               | 12     | 0             | 0      | 0      | 12     |
| Ostatní provozní náklady              | 0               | 0      | -2            | -5     | -2     | -5     |
| Zisk nebo ztráta z finančních operací | 1 854           | 56 021 | 84 773        | 43 618 | 86 627 | 99 639 |
| Daň z příjmů                          | -4 062          | -194   | 0             | 0      | -4 062 | -194   |

## 22 DAŇ Z PŘÍJMŮ

### (a) Daň z příjmů

| tis. Kč                            | 2024         | 2023       |
|------------------------------------|--------------|------------|
| Daň splatná za běžné účetní období | 4 061        | 194        |
| Odložená daň                       | 0            | 0          |
| <b>Celkem</b>                      | <b>4 061</b> | <b>194</b> |

### (b) Daň splatná za běžné účetní období

| tis. Kč                                                                | 2024         | 2023       |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Zisk nebo ztráta před zdaněním                                         | 86 067       | 97 659     |
| Příjmy, u nichž je daň vybírána srážkou podle zvláštní sazby daně      | 0            | 0          |
| Příjmy nezahrnované do základu daně podle § 23 odst. 4 písm. a) zákona | -6 398       | -1 107     |
| Daňový základ                                                          | 79 669       | 96 552     |
| Použití daňových ztrát předchozích období                              | 0            | -94 100    |
| <b>Daň z příjmů za běžné období ve výši 5 %</b>                        | <b>3 983</b> | <b>123</b> |
| Samostatný základ daně                                                 | 522          | 478        |
| <b>Daň ze samostatného základu daně – srážková daň</b>                 | <b>78</b>    | <b>71</b>  |
| <b>Daň splatná za běžné účetní období celkem</b>                       | <b>4 061</b> | <b>194</b> |

K 31. prosinci 2024 Fond vykázal rezervu na daň ve výši ve výši 3 934 tis. Kč, která vznikla z daňové povinnosti ve výši 3 983 tis. Kč a zaplacených záloh ve výši 49 tis. Kč.

K 31. prosinci 2023 Fond vykázal pohledávku za státem ve výši 2 358 tis. Kč, která vznikla z titulu zaplacených záloh ve výši 2 481 tis. Kč a daňové povinnosti ve výši 123 tis. Kč.

# Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 23 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

| tis. Kč                                              | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Závazky                                              |                   |                   |
| Ostatní pasiva - dohadné účty pasivní                | 919               | 591               |
| Pohledávky                                           |                   |                   |
| Ostatní aktiva – pohledávky za Investičním manažerem | 346               | 263               |
| Náklady příštích období                              | 0                 | 0                 |

| tis. Kč                          | 2024  | 2023  |
|----------------------------------|-------|-------|
| Náklady                          |       |       |
| Náklady na obhospodařování Fondu | 8 783 | 7 434 |
| Náklady na výkonnostní odměnu    | 0     | 0     |
| Náklady na služby depozitáře     | 559   | 473   |
| Náklady související s držbou CP  | 243   | 412   |
| Výnosy                           |       |       |
| Výnosy z poplatků a provizí      | 1 312 | 0     |

Tabulka zahrnuje veškeré transakce se spřízněnými osobami.

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

V roce 2024 realizoval Fond náklady na obhospodařování v celkové výši 8 783 tis. Kč (2023: 7 434 tis. Kč) a náklady na výkonnostní odměnu v celkové výši 0 tis. Kč (2023: 0 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Funds investiční společnost, a.s.

V roce 2024 realizoval Fond náklady na služby depozitáře v celkové výši 559 tis. Kč (2023: 473 tis. Kč) a náklady související s držbou CP v celkové výši 243 tis. Kč (2023: 412 tis. Kč) hrazené na účet společnosti Conseq Investment Management a.s..

## 24 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY ZE SPOTOVÝCH OPERACÍ S AKCIOVÝMI NÁSTROJI

Fond uzavřel k 31.prosinci 2024 jednu spotovou operaci s akciovými nástroji ve výši 9 900 tis. Kč, která byla vypořádána v lednu 2025. K 31. prosinci 2023 neuzavřel Fond žádnou spotovou operaci s akciovými nástroji.

## Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

### 25 POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ S MĚNOVÝMI NÁSTROJI

| tis. Kč                       | 31. prosince 2024  |                |              | 31. prosince 2023  |                |               |
|-------------------------------|--------------------|----------------|--------------|--------------------|----------------|---------------|
|                               | Podrozvah. položky |                |              | Podrozvah. položky |                |               |
|                               | Pohl.              | Záv.           | RH           | Pohl.              | Záv.           | RH            |
| <b>Nástroje k obchodování</b> |                    |                |              |                    |                |               |
| Termínové měnové operace      | -428 450           | 433 841        | 5 391        | -262 662           | 260 141        | -2 521        |
| <b>Celkem</b>                 | <b>-428 450</b>    | <b>433 841</b> | <b>5 391</b> | <b>-262 662</b>    | <b>260 141</b> | <b>-2 521</b> |

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

### 26 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

| tis. Kč                                    | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Přijaté zástavy – kolaterály -cenné papíry | 29 694        | 69 471        |
| <b>Celkem</b>                              | <b>29 694</b> | <b>69 471</b> |

Přijaté zástavy a zajištění ve výši 29 694 tis. Kč (2023: 69 471 tis. Kč) představují cenné papíry přijaté k zajištění v rámci reverzních repo operací.

**27 KOMPENZACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ**

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

|                                                       |                                  |                                              |                                  |                                            |                    |                      |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| 31.12.2024                                            |                                  |                                              |                                  | Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze |                    |                      |
| tis. Kč                                               | Hodnota aktiva/závazku v rozvaze | Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze | Čistá hodnota vykázaná v rozvaze | Finanční nástroj                           | Peněžní prostředky | Čistá hodnota celkem |
| Záporné hodnoty finančních derivátů (menové forwardy) | -5 391                           | 0                                            | - 5 391                          | 0                                          | 0                  | -5 391               |

|                                                      |                                  |                                              |                                  |                                            |                    |                      |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| 31.12.2023                                           |                                  |                                              |                                  | Hodnota kolaterálu nezapočteného v rozvaze |                    |                      |
| tis. Kč                                              | Hodnota aktiva/závazku v rozvaze | Hodnota aktiva/závazku započteného v rozvaze | Čistá hodnota vykázaná v rozvaze | Finanční nástroj                           | Peněžní prostředky | Čistá hodnota celkem |
| Kladné hodnoty finančních derivátů (ménové forwardy) | 2 521                            | 0                                            | 2 521                            | 0                                          | -2 800             | -279                 |

## 28 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Fond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

| tis. Kč                                                       | Finanční<br>aktiva<br>v reálné<br>hodnotě | Finanční<br>závazky<br>v reálné<br>hodnotě | Celkem         |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|
| <b>K 31. prosinci 2024</b>                                    |                                           |                                            |                |
| Pohledávky za bankami                                         | 30 815                                    | 0                                          | <b>30 815</b>  |
| Aktie, podílové listy a ostatní podíly                        | 932 147                                   | 0                                          | <b>932 147</b> |
| Ostatní aktiva – pohledávky z<br>obchodování s cennými papíry | 10 000                                    | 0                                          | <b>10 000</b>  |
| Ostatní pasiva – záporná hodnota<br>derivátů                  | 0                                         | -5 391                                     | <b>-5 391</b>  |
| <b>Celkem</b>                                                 | <b>972 962</b>                            | <b>-5 391</b>                              | <b>967 571</b> |

| tis. Kč                                     | Finanční<br>aktiva<br>v reálné<br>hodnotě | Finanční<br>závazky<br>v reálné<br>hodnotě | Celkem         |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|
| <b>K 31. prosinci 2023</b>                  |                                           |                                            |                |
| Pohledávky za bankami                       | 82 029                                    | 0                                          | <b>82 029</b>  |
| Aktie, podílové listy a ostatní podíly      | 763 800                                   | 0                                          | <b>763 800</b> |
| Ostatní aktiva – kladná hodnota<br>derivátů | 2 521                                     | 0                                          | <b>2 521</b>   |
| Závazky vůči bankám                         | 0                                         | -3 740                                     | <b>-3 740</b>  |
| <b>Celkem</b>                               | <b>848 350</b>                            | <b>-3 740</b>                              | <b>844 610</b> |

## **29 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ**

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

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

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

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

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěitelné. Je-li určitý objektivně nezjištěitelný vstup oceňovacího modelu významný je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovní 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely Administrátora – podrobněji v bodě 29 (b).

### **(a) Peníze a peněžní ekvivalenty**

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

### **(b) Dluhopisy**

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke Dni ocenění převzatou ze systému Bloomberg, vypočtenou podle metodiky Bloomberg CBBT jako průměr exekutivních publikovaných kotací ke Dni ocenění.

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

## **29 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)**

### **(b) Dluhopisy (pokračování)**

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

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

### **(c) Nástroje peněžního trhu**

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

### **(e) Cenné papíry vydávané investičními fondy**

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

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

### **(f) Deriváty**

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

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

### **(g) Ostatní aktiva a závazky**

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



## 29 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (POKRAČOVÁNÍ)

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

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

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

### (i) Hierarchie reálné hodnoty

| tis. Kč                                                               | Úroveň 1       | Úroveň 2      | Úroveň 3      | Celkem         |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>K 31. prosinci 2024</b>                                            |                |               |               |                |
| <b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b> |                |               |               |                |
| Pohledávky za bankami                                                 | 0              | 30 815        | 0             | <b>30 815</b>  |
| Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účastí                         | 932 147        | 0             | 0             | <b>932 147</b> |
| Ostatní aktiva – Pohledávky z obchodování s cennými papíry            | 0              | 0             | 10 000        | <b>10 000</b>  |
| <b>Celkem</b>                                                         | <b>932 147</b> | <b>30 815</b> | <b>10 000</b> | <b>972 962</b> |
| <b>Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b> |                |               |               |                |
| Ostatní pasiva – záporná reálná hodnota derivátů                      | 0              | 5 391         | 0             | <b>5 391</b>   |
| <b>Celkem</b>                                                         | <b>0</b>       | <b>5 391</b>  | <b>0</b>      | <b>5 391</b>   |
| <b>K 31. prosinci 2023</b>                                            |                |               |               |                |
| <b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b> |                |               |               |                |
| Pohledávky za bankami                                                 | 0              | 82 029        | 0             | <b>82 029</b>  |
| Akcie, Podílové listy a ostatní podíly účastí                         | 763 800        | 0             | 0             | <b>763 800</b> |
| Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů                       | 0              | 2 521         | 0             | <b>2 521</b>   |
| <b>Celkem</b>                                                         | <b>763 800</b> | <b>84 550</b> | <b>0</b>      | <b>848 350</b> |
| <b>Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b> |                |               |               |                |
| Závazky za bankami                                                    | 0              | 3 740         | 0             | <b>3 740</b>   |
| <b>Celkem</b>                                                         | <b>0</b>       | <b>3 740</b>  | <b>0</b>      | <b>3 740</b>   |

V průběhu roku 2024 a 2023 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

## **30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO**

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

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu, a to zejména zátěžovým a zpětným testováním tržních rizik, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů. Jedním z nejvýznamnějších rizik, jímž je Fond vystaven, je riziko neplnění zákonných a statutárních limitů fondů. Tyto limity jsou též nástrojem omezení rizik, jímž je fond vystaven. Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, a statutem Fondu. Společnost vypočítává směrodatnou odchylku výkonnosti Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, měnové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

### **(a) Úvěrové riziko**

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

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

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

# Conseq Private Invest dynamické portfolio, otevřený podílový fond

Příloha účetní závěrky

Rok končící 31. prosince 2024

## 30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### (a) Úvěrové riziko (pokračování)

#### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

##### 31. prosince 2024

| tis. Kč                | Tuzemsko       | Evropská unie  | Celkem         |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami  | 30 815         | 0              | 30 815         |
| Akcie a podílové listy | 253 987        | 678 160        | 932 147        |
| Ostatní aktiva         | 10 346         | 0              | 10 346         |
| <b>Celkem</b>          | <b>295 148</b> | <b>678 160</b> | <b>973 308</b> |

##### 31. prosince 2023

| tis. Kč                          | Tuzemsko       | Evropská unie  | Celkem         |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami            | 82 029         | 0              | 82 029         |
| Akcie a podílové listy           | 202 072        | 561 729        | 763 800        |
| Ostatní aktiva                   | 5 143          | 0              | 5 142          |
| Náklady a příjmy příštích období | 0              | 0              | 0              |
| <b>Celkem</b>                    | <b>289 244</b> | <b>561 729</b> | <b>850 972</b> |

#### Členění cenných papírů podle sektorů cenného papíru

| Sektor        | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Finance       | 932 147           | 763 800           |
| <b>Celkem</b> | <b>932 147</b>    | <b>763 800</b>    |

## 30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

### Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

|                                                 | Rozvaha | Podrozvaha | Expozice vůči<br>úvěrovému<br>riziku celkem | Poskytnuté<br>zajištění | Hlavní druh zajištění   |
|-------------------------------------------------|---------|------------|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>31. prosince 2024</b>                        |         |            |                                             |                         |                         |
| Úvěry a pohledávky za bankami                   | 30 815  | 0          | 30 815                                      | 29 694                  | CP/kolaterál            |
| <b>31. prosince 2023</b>                        |         |            |                                             |                         |                         |
| Úvěry a pohledávky za bankami                   | 82 029  | 0          | 82 029                                      | 69 471                  | CP/kolaterál            |
| Ostatní aktiva – kladná reálná hodnota derivátů | 2 521   | 0          | 2 521                                       | -3 740                  | Offsetting/maržový účet |

### (b) Měnové riziko

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

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

V tabulce je uvedena měnová pozice Fondu podle jednotlivých měn.

### **30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)**

#### **(b) Měnové riziko (pokračování)**

**31. prosince 2024**

| tis. Kč                      | EUR            | JPY           | USD            | CZK             | Celkem           |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|------------------|
| Pohledávky za bankami        | 144            | 120           | 37             | 30 514          | 30 815           |
| Akcie a podílové listy       | 237 686        | 36 505        | 403 969        | 253 987         | 932 147          |
| Ostatní aktiva               | 0              | 0             | 0              | 10 346          | 10 346           |
| <b>Celkem aktiva</b>         | <b>237 830</b> | <b>36 625</b> | <b>404 006</b> | <b>294 847</b>  | <b>973 308</b>   |
| Ostatní pasiva               | 0              | 0             | 0              | 6 567           | 6 567            |
| Rezervy                      | 0              | 0             | 0              | 3 934           | 3 934            |
| Vlastní kapitál              | 0              | 0             | 0              | 962 807         | 962 807          |
| <b>Celkem pasiva</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>973 308</b>  | <b>973 308</b>   |
| <b>Čistá devizová pozice</b> | <b>237 830</b> | <b>36 625</b> | <b>404 006</b> | <b>-678 461</b> | <b>0</b>         |
| Podrozvahová aktiva          | 0              | 0             | 0              | 1 401 158       | <b>1 401 158</b> |
| Podrozvahová pasiva          | 117 323        | 0             | 316 518        | 39 594          | <b>473 435</b>   |

### 30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

#### (b) Měnové riziko (pokračování)

##### 31. prosince 2023

| tis. Kč                      | EUR            | JPY           | USD            | CZK             | Celkem         |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami        | 1 284          | 2             | 4              | 80 739          | 82 029         |
| Akcie a podílové listy       | 165 236        | 35 768        | 356 558        | 206 238         | 763 800        |
| Ostatní aktiva               | 0              | 0             | 0              | 5 143           | 5 143          |
| <b>Celkem aktiva</b>         | <b>166 520</b> | <b>35 770</b> | <b>356 562</b> | <b>292 120</b>  | <b>850 972</b> |
| Závazky vůči bankám          | 0              | 0             | 0              | 3 740           | 3 740          |
| Ostatní pasiva               | 0              | 0             | 0              | 873             | 873            |
| Vlastní kapitál              | 0              | 0             | 0              | 846 359         | 846 359        |
| <b>Celkem pasiva</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>850 972</b>  | <b>850 972</b> |
| <b>Čistá devizová pozice</b> | <b>166 520</b> | <b>35 770</b> | <b>356 562</b> | <b>-558 852</b> | <b>0</b>       |
| Podrozvahová aktiva          | 178 630        | 0             | 0              | 930 391         | 1 109 021      |
| Podrozvahová pasiva          | 0              | 0             | 260 141        | 2 521           | 262 662        |

**30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)****(c) Úrokové riziko**

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

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

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

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, nebo splatnosti.

**31. prosince 2024**

| tis. Kč                 | Do 3 měsíců   | 3-12 měsíců | Neúročeno      | Celkem         |
|-------------------------|---------------|-------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami   | 30 815        | 0           | 0              | 30 815         |
| Akcie a podílové listy  | 0             | 0           | 932 147        | 932 147        |
| Ostatní aktiva          | 0             | 0           | 10 346         | 10 346         |
| <b>Celkem aktiva</b>    | <b>30 815</b> | <b>0</b>    | <b>942 493</b> | <b>973 308</b> |
| Ostatní pasiva          | 0             | 0           | 6 567          | 6 567          |
| Rezervy                 | 0             | 0           | 3 934          | 3 934          |
| Vlastní kapitál         | 0             | 0           | 962 807        | 962 807        |
| <b>Celkem pasiva</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>973 308</b> | <b>973 308</b> |
| <b>Čistá výše aktiv</b> | <b>30 815</b> | <b>0</b>    | <b>-30 815</b> | <b>0</b>       |

**31. prosince 2023**

| tis. Kč                 | Do 3 měsíců   | 3-12 měsíců | Neúročeno      | Celkem         |
|-------------------------|---------------|-------------|----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami   | 82 029        | 0           | 0              | 82 029         |
| Akcie a podílové listy  | 0             | 0           | 763 800        | 763 800        |
| Ostatní aktiva          | 0             | 0           | 5 143          | 5 143          |
| <b>Celkem aktiva</b>    | <b>82 029</b> | <b>0</b>    | <b>768 943</b> | <b>850 972</b> |
| Závazky vůči bankám     | 3 740         | 0           | 0              | 3 740          |
| Ostatní pasiva          | 0             | 0           | 873            | 873            |
| Vlastní kapitál         | 0             | 0           | 846 359        | 846 359        |
| <b>Celkem pasiva</b>    | <b>3 740</b>  | <b>0</b>    | <b>847 232</b> | <b>850 972</b> |
| <b>Čistá výše aktiv</b> | <b>78 289</b> | <b>0</b>    | <b>-78 289</b> | <b>0</b>       |

**30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)****(d) Riziko likvidity**

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

Společnost řídí riziko likvidity Fondů aplikací těchto nástrojů:

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

Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve fondovém kapitálu Fondu, nicméně statut Fondu umožňuje zpětný odkup podílových listů, což představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků tak nelze spolehlivě odhadnout, a proto je vykázán v následující tabulce jako „Nespecifikováno“. Tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

**31. prosince 2024**

| tis. Kč                 | Do 3 měsíců   | 3-12 měsíců   | Nespecifikováno | Celkem         |
|-------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami   | 30 815        | 0             | 0               | 30 815         |
| Aktie a podílové listy  | 0             | 0             | 932 147         | 932 147        |
| Ostatní aktiva          | 10 346        | 0             | 0               | 10 346         |
| <b>Celkem aktiva</b>    | <b>41 161</b> | <b>0</b>      | <b>932 147</b>  | <b>973 308</b> |
| Ostatní pasiva          | 6 567         | 0             | 0               | 6 567          |
| Rezervy                 | 0             | 3 934         | 0               | 3 934          |
| Vlastní kapitál         | 0             | 0             | 962 807         | 962 807        |
| <b>Celkem pasiva</b>    | <b>6 567</b>  | <b>3 934</b>  | <b>962 807</b>  | <b>973 308</b> |
| <b>Čistá výše aktiv</b> | <b>34 594</b> | <b>-3 934</b> | <b>-30 660</b>  | <b>0</b>       |



**30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)****31. prosince 2023**

| tis. Kč                 | Do 3 měsíců   | 3-12 měsíců | Nespecifikováno | Celkem         |
|-------------------------|---------------|-------------|-----------------|----------------|
| Pohledávky za bankami   | 82 029        | 0           | 0               | 82 029         |
| Akcie a podílové listy  | 0             | 0           | 763 800         | 763 800        |
| Ostatní aktiva          | 5 143         | 0           | 0               | 5 143          |
| <b>Celkem aktiva</b>    | <b>87 172</b> | <b>0</b>    | <b>763 800</b>  | <b>850 972</b> |
| <br>                    |               |             |                 |                |
| Závazky vůči bankám     | 3 740         | 0           | 0               | 3 740          |
| Ostatní pasiva          | 873           | 0           | 0               | 873            |
| Vlastní kapitál         | 0             | 0           | 846 359         | 846 359        |
| <b>Celkem pasiva</b>    | <b>4 613</b>  | <b>0</b>    | <b>846 359</b>  | <b>850 972</b> |
| <br>                    |               |             |                 |                |
| <b>Čistá výše aktiv</b> | <b>82 559</b> | <b>0</b>    | <b>-82 559</b>  | <b>0</b>       |

**(e) Citlivostní analýza**

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

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

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

### 30 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

#### (e) Citlivostní analýza (pokračování)

| tis. Kč                                                       | 31. prosince 2024   |                                            | 31. prosince 2023   |                                            |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|
|                                                               | Změna parametru     | Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu) | Změna parametru     | Dopad do zisku/ztráty (vlastního kapitálu) |
| <b>Externí faktory tržních rizik</b>                          |                     |                                            |                     |                                            |
| Změna akciového trhu/ akciové složky smíšených fondů          | 35,60 %/<br>14,29 % | 278 748                                    | 41,33 %/<br>16,55 % | 257 858                                    |
| Pokles úrokových sazeb o a pokles AUM o                       | 0,87 %<br>0,52 %    | 2 406                                      | 0,87 %<br>0,52 %    | 1 976                                      |
| Apreciace/depreciace měny fondu                               | 22,60 %             | 55 284                                     | 10,03 %             | 56 308                                     |
| Změna cen na trhu s nemovitostmi                              | 7,50 %              | 487                                        | 7,995 %             | 845                                        |
| Změna makroekonomické situace s dopadem na hodnotu pohledávek | 30 %                | 0                                          | 30 %                | 0                                          |

## **31 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**

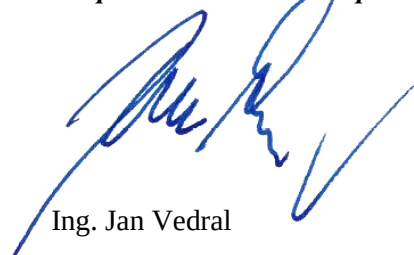
Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2024.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti.

***Datum sestavení***

8. dubna 2025

***Podpis statutárního zástupce***



Ing. Jan Vedral