

**Důvěru**  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Výroční zpráva za rok končící 31. 12. 2023

**Výroční zpráva**  
KB Private Equity 3

---

# **VÝROČNÍ ZPRÁVA FONDU**

## **KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond,**

## **Amundi Czech Republic, investiční společnost,**

## **a.s.**

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti výroční zprávu fondu KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. za rok 2023 (sestaveno k datu 31. 12. 2023). Výroční zpráva obsahuje všechny povinné údaje stanovené vyhláškou č. 244/2013 Sb. a §234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

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

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

## Standardní fondy

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

## Speciální fondy

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

## Fondy kvalifikovaných investorů:

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

---

## **INFORMACE O DEPOZITÁŘI FONDU**

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

---

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

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

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

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

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

Fond v Účetním období nenabyl žádné vlastní akcie ani podíly.

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

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

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

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

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

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

## Repo operace a reverzní repo operace

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

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

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

Ve všech případech je úschova kolaterálu zajišťována custody/depozitářem, kterým je Komerční banka, a.s.

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

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy (v Kč)	Podíl na výnosech	Náklady (v Kč)	Podíl na nákladech	Druh CP
Česká spořitelna, a.s.	Reverzní repo	10 246 680,83	53,51 %	0	0 %	Krátkodobý dluhopis
Komerční banka, a.s.	Reverzní repo	8 903 781,10	46,49 %	0	0 %	Krátkodobý dluhopis

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

---

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

K žádným podstatným změnám ve Statutu investičního fondu nedošlo.

---

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

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

---

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

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

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

Společnost provádí výpočet celkové expozice závazkovou metodou a metodou hrubé hodnoty aktiv v souladu s Nařízením komise (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU. Metoda hrubé hodnoty aktiv zachycuje celkovou expozici Fondu vůči riziku, zatímco závazková metoda zohledňuje čisté pozice za používané zajišťovací a nettingové techniky. Použijí se rovněž pravidla stanovená v § 44 odst. 1 Nařízení vlády.

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

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

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

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

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



## KVANTITATIVNÍ OMEZENÍ A METODY PRO HODNOCENÍ RIZIK

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

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

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

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

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

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

Základní rámec systému řízení rizik Společnosti je tvořen dvěma složkami:

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

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

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

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

Obsahem mikroprocesu schváleného pro jednotlivé portfolio mohou být:

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

Použité přístupy a metody pro řízení jednotlivých rizik:

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

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

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

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

Základní pravidla pro řízení kreditního rizika

- a) každá nová protistrana musí splňovat podmínky mikroprocesu nebo musí být schválena oddělením risk managementu před první transakcí (v případě fondu peněžního trhu je vyžadován souhlas AMUNDI credit risk department, resp. AMUNDI Risk committee)
- b) risk management nebo IC mohou stanovit další omezení v souladu se strategií nebo záměrem investice, resp. speciální režim sledování, zpravidla vymezením limitů v závislosti na uděleném mezinárodním ratingu
- c) pro každého emitenta může být stanoven typ, resp. výčet portfolio, pro která je schválen, resp. maximální podíl na duraci emitenta, či ratingové skupiny

Sledování některých kreditních limitů, jež plynou ze zákona nebo statutu je prováděno systémem Armoni, pro ostatní je využit Excel.

5. **Riziko likvidity** – riziko schopnosti správce portfolia krýt peněžními prostředky závazky v potřebné výši a v požadovaném čase za tržních podmínek dle požadavku smlouvy nebo zákonných limitů.

Měření likvidity:

akcie – základem hodnocení likvidity akciového titulu je klouzavý tříměsíční průměr zobchodovaných objemů na referenčním trhu, limity jsou pak stanoveny jako počty dnů vyžadované pro zlikvidování expozice při denním prodeji až 30 % průměrného zobchodovaného objemu  
dluhopisy – při posouzení likvidity emise se zohledňuje velikost emise, počet kotací aktivními obchodníky, šířka spreadu kotací. V souladu s metodikou AMUNDI lze omezení stanovit jako minimální velikost emise, maximální hodnotu nákladů na likvidaci pozice nebo jiným způsobem.

Vyhodnocení je prováděno v nástroji Media Plus Alto.

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

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

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

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

Zajišťování některých rizik je prováděno zejména těmito nástroji:

- pro měnové riziko** – Cross Currency Swap (CCS) nebo měnový forward – měnový hedging je zpravidla prováděn formou makrohedgingu celé měnové expozice.  
**pro úrokové riziko** – Interest Rate Swap – zpravidla formou asset swapu zajišťujícího cash flow konkrétního instrumentu.

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

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

- Media Plus Alto – monitoring a analýza portfolií,  
Alto Investment Compliance – sledování a vyhodnocování limitů a omezení nastavených pro portfolio,  
Alto Performance – měření výkonnosti portfolia, srovnání s benchmarkem,  
CADCalc Market – měření tržních rizik (metoda VaR, stress test).

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

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

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

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

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

Během účetního roku tento Fond zohledňuje PAI 14 (principal adverse impact 14) na základě minimálního standardu Amundi a cílené politiky vyloučení souvisejících s kontroverzními zbraněmi. Výjimkou jsou emitenti, kteří se zabývají výrobou, prodejem, skladováním nebo poskytováním služeb pro protipěchotní miny a kazetové bomby, které jsou zakázány smlouvou z Ottawy a Osla, a emitenti, kteří se podílejí na výrobě, prodeji nebo skladování chemických, biologických zbraní a zbraní s očištěným uranem. Tato politika je v souladu se zásadami globální Politiky odpovědného investování Amundi.

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

---

**KB PRIVATE EQUITY 3, UZAVŘENÝ  
PODÍLOVÝ FOND, AMUNDI CZECH  
REPUBLIC, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

## KB PRIVATE EQUITY 3, uzavřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

ISIN	CZ0008475894
Investiční společnost	Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Depozitář	Komerční banka, a.s.
Portfolio manažer	Zuzana Müllerová (29 let zkušeností)
Úplata za obhospodařování	1,35 %
Úplata depozitáři	0,10 %
Počet emitovaných PL (k datu 31. 12. 2023)	623 144 258

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

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
<b>Aktiva</b> (hodnoty v Kč)	725 172 401	676 174 415	655 760 293
<b>VK</b> (hodnoty v Kč)	706 906 039	665 127 708	642 220 365
<b>VK/PL</b>	1,1344	1,0674	1,0306

## Údaje o skladbě a změnách majetku fondu:



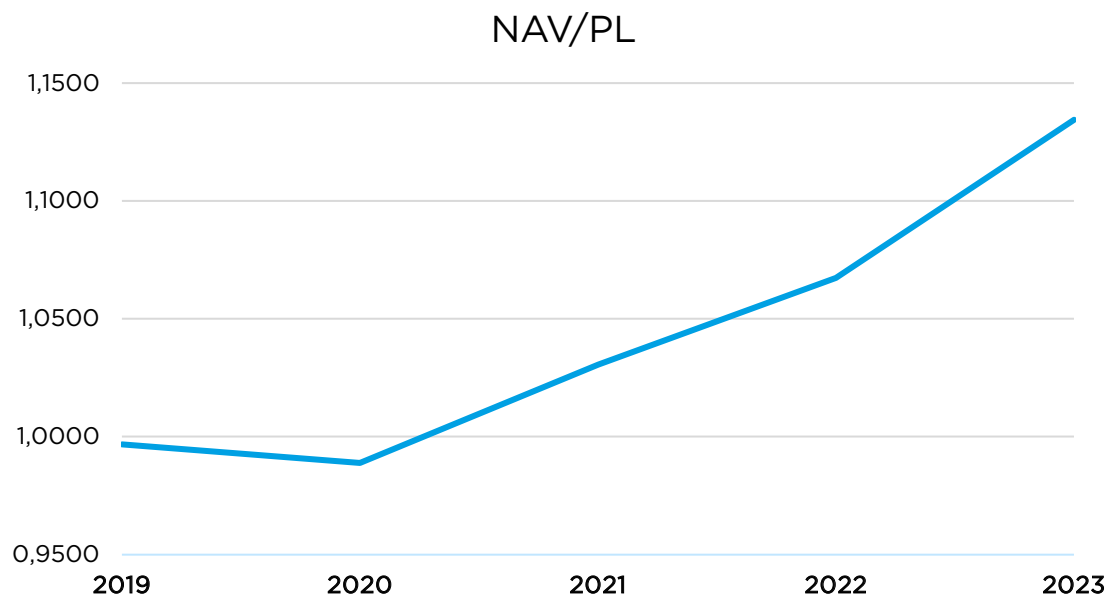
## Komentář k fondu

Kurz fondu v roce 2023 vzrostl na hodnotu 1,1344, což představuje meziroční nárůst o 6,3 %. Od založení (4/2019) hodnota kurzu vzrostla již o 13,4 %. Fond realizoval od svého založení celkem 8 investic do různých fondů private equity. Manažery těchto fondů jsou vyhlášeni globální správci v oboru jako Ardian, IK Investment Partners, PAI PARTNERS nebo EQT. Z celkového objemu aktiv fondu bylo ke konci roku 2023 zavoláno 70 % prostředků. Největší zainvestovanost vykazovaly fondy EQT IX (92 %) a IK IX (96 %). Podkladové fondy uskutečnily od svého vzniku již celkem 90 private equity investic a realizovaly již 2 exity s velmi vysokou návratností.

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

Název	Podíl z celkových aktiv (%)	Tržní cena	Cena pořízení
Vklady u velkých bank prostřednictvím reverzního repa	31,80%	230 569 450	230 000 000
EQT IX (NO.1) EUR SCSP	14,86%	107 768 561	93 647 751
IK IX Fund No.2 SCSP	10,67%	77 402 362	71 791 442
BC Partners XI LE 2 SCSP	10,49%	76 097 816	67 834 840
ARDIAN Buyout Fund VII	9,10%	65 959 031	51 011 170
Capiton VI Beteiligungs GmbH & Co. geschlos. Invest.-KG	8,91%	64 648 778	38 411 369
Účty v bankách	4,71%	34 171 209	34 171 209
Genesis Growth Equity Fund I	3,88%	28 122 571	27 122 906
DPE Deutschland IV geschlossene Spezial-Investment GmbH & Co. KG	2,94%	21 330 698	18 595 585
PAI Mid-Market Fund SCSP	2,62%	18 998 500	15 526 463

## Vývoj hodnoty podílového listu v rozhodném období





**Důvěru**  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

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



**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2023 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2023 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2023 v souladu s českými účetními předpisy.

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Amundi Czech Republic, 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 s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.



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

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržенých 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 v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán 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 (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, 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 v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací,



keré 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 osoby pověřené správou a řízením 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.

#### ***Statutární auditor odpovědný za zakázku***

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 24. dubna 2024

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond**  
**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

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

Označení	Text	Bod	31.12.2023	31.12.2022
	<b>AKTIVA</b>			
3.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4.	264 741	340 235
a)	splatné na požádání		34 171	79 423
b)	ostatní pohledávky		230 570	260 812
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5.	460 328	332 232
11.	Ostatní aktiva	6.	103	3 707
	<b>Aktiva celkem</b>		<b>725 172</b>	<b>676 174</b>
	<b>PASIVA</b>			
4.	Ostatní pasiva	7.	12 970	6 016
5.	Výnosy a výdaje příštích období	8.	5 296	5 031
	Cizí zdroje celkem		18 266	11 047
10.	Emisní ážio	9.	-1 140	-1 140
13.	Kapitálové fondy	9.	623 144	623 144
15.	Nerozdělený zisk, neuhrazená ztráta předchozích období		43 123	20 216
16.	Zisk nebo ztráta za účetní období	10.	41 779	22 907
	Vlastní kapitál celkem		706 906	665 127
	<b>Pasiva celkem</b>		<b>725 172</b>	<b>676 174</b>

**KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond**  
**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Podrozvahové položky**

k 31.12.2023

(v tisících Kč)

Označení	Text	Bod	31.12.2023	31.12.2022
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
4.	Pohledávky z pevných termínových operací	18.	359 786	126 517
8.	Hodnoty předané k obhospodařování	23.	706 906	665 127
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
10.	Přijaté zástavy a zajištění	4.	225 406	253 376
12.	Závazky z pevných termínových operací	18.	359 749	122 263

**KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond**  
**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

**Výkaz zisku a ztráty**  
za rok končící 31.12.2023

Označení	Text	Bod	2023	2022
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11.	21 069	20 650
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	11.	0	27
3.	Výnosy z akcií a podílů	12.	238	0
	z toho výnosy z ostatních akcií a podílů		238	0
5.	Náklady na poplatky a provize	13.	76	81
6.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15.	37 901	13 439
9.	Správní náklady	14.	10 497	10 055
<b>20.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>48 635</b>	<b>23 926</b>
24.	Daň z příjmů	17.	6 856	1 019
<b>26.</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>41 779</b>	<b>22 907</b>

**KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond  
Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

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



## 1. POPIS FONDU

### 1.1. Založení a charakteristika Fondu

KB Private Equity 3, uzavřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Fond“) byl zřízen Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Společnost“) se sídlem Praha 8, Rohanské nábřeží 693/10 jako uzavřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je od 31. 12. 2009 součástí skupiny AMUNDI ASSET MANAGEMENT (sídlem 91/93 Boulevard Pasteur, 75015 Paříž, Francouzská republika).

Založení Fondu bylo schváleno s platností dne 28. 3. 2019 rozhodnutím České národní banky č. j. 2019/035798/CNB/570 ze dne 29. 3. 2019.

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

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

Fond byl vytvořen jako uzavřený podílový fond na dobu určitou, a to na dobu 10 let.

Fond je obhospodařován Společností, která je dle Zákona zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařování majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Investičním cílem Fondu je dosahovat zhodnocení majetku ve Fondu v dlouhodobém investičním horizontu, zejména prostřednictvím investic do investičních fondů, které dále investují do private equity a private debt, tzv. cílových fondů. Cílové fondy se zaměřují na dosažení zhodnocení jejich majetku, a to investicemi typu private equity a private debt, zejména v západní Evropě a v menší míře ve střední Evropě, a to společností s významným potenciálem ke zhodnocení investice.

Společnost dbá na řádný výběr cílových fondů a při tomto výběru využívá jako odborného poradce společnost Amundi Private Equity Funds, se sídlem 90 Boulevard Pasteur - 75015 Paříž – Francie, náležící do skupiny Amundi. Společnost využívá rovněž dlouhodobých zkušeností své mateřské společnosti Amundi.

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

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

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

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

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

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

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

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

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

Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci majetku Fondu se stanoví kombinací:

a) podílu z průměrné hodnoty fondového kapitálu Fondu za účetní období před započtením výkonnostní odměny ve výši maximálně 1,5 % p. a. z hodnoty fondového kapitálu Fondu stanoveného v průběhu účetního období. Zpravidla se fondový kapitál stanovuje ke konci kalendářního čtvrtletí. Konkrétní výše úplaty je předem vyhlášována v Ceníku. Tato část úplaty za obhospodařování majetku Fondu je splatná ve čtvrtletních splátkách a je příjmem Společnosti;

b) podílu ze zhodnocení fondového kapitálu, a to následujícím způsobem:

Výše odměny se stanovuje z hodnoty fondového kapitálu Fondu připadajícího na jeden Podílový list před započtením výkonnostní odměny.

Výkonnostní odměna je stanovena Společností v případě, že hodnota Podílových listů Fondu před výkonnostní odměnou ke Dni ocenění překoná definovanou srovnávací základnu. Výše odměny je stanovena jako procentní část z části zhodnocení Podílových listů Fondu převyšující k datu ocenění zhodnocení této srovnávací základny a je specifikována v tabulce v příloze Statutu.

Výše úplaty depozitáři činí 0,3 % celkové hodnoty fondového kapitálu ročně. Úplata je splatná ve čtvrtletních splátkách.

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

### 1.3. Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

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

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

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

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

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

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

### 2.1. Účetní principy

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

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

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

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

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

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

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

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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

### 2.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

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

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

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

### 2.3. Zachycení operací v cizích měnách

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

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

### 2.4. Finanční aktiva a finanční závazky

#### (a) Zaúčtování a prvotní ocenění

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

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

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

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

#### (b) Klasifikace

##### Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Vyhodnocení obchodního modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Reklasifikace

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

#### **Finanční závazky**

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

### **(c) Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum pokud

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

Při odúčtování finančního aktiva se rozdíl mezi:

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

Od 1. 1. 2021 jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

### Finanční závazky

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

#### (d) Ocenění v reálné hodnotě

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

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

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

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

##### Finanční aktiva

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

##### Finanční závazky

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

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

#### (f) Pohledávky a závazky

Pohledávky se prvotně zaúčtují v nominální hodnotě. Následně dle očekávání vymahatelnosti dochází k přecenění této pohledávky na reálnou hodnotu. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení je zanedbatelná.

Fond účtuje o závazcích vzniklých při obchodování s cennými papíry v nominální hodnotě a následně dochází k přecenění na reálnou hodnotu.

### 2.5. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

Položky rozvahy *Pohledávky za bankami a družstevními záložkami* zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Časové rozlišení úroků vztahující se k poskytnutým úvěrům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv. Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů jsou vykázány v položce *Výnosy z úroků a podobné výnosy*.

## 2.6. Úroky

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

## 2.7. Repo operace a reverzní repo operace

### Repo operace

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

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

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

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

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

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

### Reverzní repo operace

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

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

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

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

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

## 2.8. Cenné papíry

### Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* zahrnují majetkové cenné papíry, resp. účasti s menším vlivem, povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Při prodeji cenných papírů účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu průměrné ceny.

## 2.9. Daň z příjmů

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykazaného ve výkazu zisku a ztráty sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2023 a 2022 pro podílový fond tohoto typu 5 %.



Odložená daň se vypočte ze všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude s vysokou pravděpodobností možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

## 2.10. Finanční deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

### Deriváty držené pro účely řízení rizik

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

## 2.11. Vlastní kapitál Fondu

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

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

### Emisní ážio

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

### Kapitálové fondy

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

#### **2.12. Výnosy z akcií a podílů**

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

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

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

Jednorázové poplatky, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů či investic, jsou účtovány přímo do nákladů.

#### **2.14. Regulatorní požadavky**

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

#### **2.15. Následné události**

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

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

### 3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

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

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

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

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

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

Společnost v letech 2023 a 2022 neměnila žádné účetní politiky.

**4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

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

	2023	2022
Běžné účty u bank	34 171	79 423
Poskytnutý úvěr – Reverzní REPO	230 570	260 812
<b>Pohledávky za bankami celkem</b>	<b>264 741</b>	<b>340 235</b>

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

**Repo a reverzní repo transakce**

Fond získal k 31. prosinci 2023 v rámci reverzních repo transakcí cenné papíry v tržní hodnotě 225 406 tis. Kč (k 31. 12. 2022: 253 376 tis. Kč), které jsou evidovány v podrozvaze v položce *Přijaté zástavy a zajištění* a slouží k zajištění reverzních repo operací.

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

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

**a. Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu:**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Podílové listy		
- vydané finančními institucemi	65 959	50 082
Akcie – účasti s menším vlivem		
- vydané finančními institucemi	394 369	282 150
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly celkem</b>	<b>460 328</b>	<b>332 232</b>

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

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>Akcie, podílové listy a ostatní podíly vydané finančními institucemi</b>		
- nekótované	460 328	332 232
<b>Mezिसoučet</b>	<b>460 328</b>	<b>332 232</b>
<b>Akcie a podílové listy a ostatní podíly celkem</b>	<b>460 328</b>	<b>332 232</b>

**6. OSTATNÍ AKTIVA**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Kladná reálná hodnota derivátů	103	3 707
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>103</b>	<b>3 707</b>

**7. OSTATNÍ PASIVA**

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Daňový závazek – splatná daň	466	632
Daňový závazek – odložená daň	11 458	5 384
Záporná reálná hodnota derivátů	1 046	0
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>12 970</b>	<b>6 016</b>

**8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Poplatek za obhospodařování fondu	4 787	4 516
Poplatek depozitáři	367	357
Poplatek za audit	142	158
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>5 296</b>	<b>5 031</b>

Položka *Výnosy a výdaje příštích období* zahrnuje především nevyfakturované náklady za obhospodařování Fondu v roce 2023 resp. 2022.

**9. KAPITÁLOVÉ FONDY**

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se skládá z 623 144 258 ks (31. 12. 2022: 623 144 258 ks) podílových listů jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

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

Hodnota podílového listu k poslednímu dni roku 2023 činila 1,1344 Kč (k 31. 12. 2022: 1,0674 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a emisního ážia:

	<b>Kapitálové fondy (v tis. Kč)</b>	<b>Emisní ážio (v tis. Kč)</b>	<b>Celkem (v tis. Kč)</b>
<b>Zůstatek k 31. 12. 2021</b>	<b>623 144</b>	<b>-1 140</b>	<b>622 004</b>
Vydané 2022	0	0	0
Odkoupené 2022	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>623 144</b>	<b>-1 140</b>	<b>622 004</b>
Vydané 2023	0	0	0
Odkoupené 2023	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>623 144</b>	<b>-1 140</b>	<b>622 004</b>

**10. NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ**

O zisk Fondu za rok 2023 ve výši 41 779 tis. Kč bude v souladu se statutem Fondu navýšen nerozdělený zisk předcházejících období.

O zisk Fondu za rok 2022 ve výši 22 907 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu navýšen nerozdělený zisk předcházejících období.

**11. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY**

Čisté výnosy z úroků zahrnují:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Úroky z běžných účtů a termínovaných vkladů	1 919	1 643
Úroky - úvěr REPO	19 150	19 006
Úroky - kolaterál	0	1
<b>Výnosové úroky celkem</b>	<b>21 069</b>	<b>20 650</b>
Úroky - kolaterál	0	27
<b>Nákladové úroky celkem</b>	<b>0</b>	<b>27</b>
<b>Čisté úrokové výnosy celkem</b>	<b>21 069</b>	<b>20 623</b>

**12. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ze zahraničních účastí	238	0
<b>Výnosy z akcií a podílu celkem</b>	<b>238</b>	<b>0</b>

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

Poplatky a provize zahrnují:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ostatní výnosy z poplatků a provizí	0	0
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Náklady na poplatky spojené s reverzními REPO operacemi	54	57
Ostatní náklady na poplatky a provize	22	24
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>76</b>	<b>81</b>
<b>Čistý výnos/náklad na poplatky a provize celkem</b>	<b>-76</b>	<b>-81</b>

**14. SPRÁVNÍ NÁKLADY**

Správní poplatky zahrnují:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Poplatek za obhospodařování	9 351	8 887
Poplatek depozitáři	716	700
Poplatek custody	47	71
Poplatek auditorovi	306	327
Poplatek správní a ostatní	77	70
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>10 497</b>	<b>10 055</b>

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s Komerční bankou a.s. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře.

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, činí v souladu se statutem Fondu maximálně hodnoty uvedené v článku 1.2 této přílohy.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává Komerční banka, a.s., platí fond v souladu se statutem 0,10 % celkové hodnoty fondového kapitálu ročně vyjma peněžních prostředků v držení fondu, z nichž je úplata stanovena jako 0,05 % z celkové výše peněžních prostředků v držení fondu.

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty	40 706	4 658
Zisk/ztráta z devizových operací	-2 833	-2 855
Zisk/ztráta z derivátových operací	-351	11 636
Realizovaný zisk z účastí s menším vlivem	379	0
<b>Zisk/ztráta z finančních operací celkem</b>	<b>37 901</b>	<b>13 439</b>

Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) představuje především zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů.

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

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

Realizovaný zisk z účastí s menším vlivem představuje vyplacený podíl na čistém zisku z prodeje investic.

#### 16. VÝNOSY / NÁKLADY - GEOGRAFICKÉ OBLASTI

tis. Kč	Česká republika		Evropská unie		Celkem	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Výnosy z úroků a podobné výnosy	21 069	20 650	0	0	21 069	20 650
Náklady na úroky a podobné náklady	0	27	0	0	0	27
Výnosy z akcií a podílů	0	0	238	0	238	0
Náklady na poplatky a provize	76	81	0	0	76	81
Zisk nebo ztráta z fin. operací	-3 184	8 781	41 085	4 658	37 901	13 439
Správní náklady	10 497	10 055	0	0	10 497	10 055
<b>Celkem</b>	<b>7 312</b>	<b>19 268</b>	<b>41 323</b>	<b>4 658</b>	<b>48 635</b>	<b>23 926</b>

#### 17. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň splatná – daňová analýza:

	2023	2022
Hospodářský výsledek před zdaněním	48 635	23 926
Odečitatelné položky	34 716	4 658
Přičitatelné položky	-127	0
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	6 632
Základ daně	13 792	12 636
Daň (5 %) ze základu daně	690	632
Oprava daně minulých let	0	0
<b>Daň splatná ze základu daně celkem</b>	<b>690</b>	<b>632</b>
Samostatný základ daně (přijaté dividendy ze zahraničí)	617	0
<b>Daň (15 %) ze samostatného základu daně</b>	<b>93</b>	<b>0</b>
<b>Náklady na splatnou daň z příjmu celkem</b>	<b>782</b>	<b>632</b>

V roce 2023 dosáhl Fond daňového zisku ve výši 13 792 tis. Kč. (2022: zisk 12 636 tis. Kč)

Podle zákona o daních z příjmů může Fond převést vzniklou daňovou ztrátu do příštích pěti let. Fond uplatnil k 31. 12. 2023 daňovou ztrátu minulých let ve výši 0 tis. Kč (k 31. 12. 2022: 6 632 tis. Kč). Výše daňové ztráty, která nebyla uplatněna a bude převedena do dalších let, činila k 31. 12. 2023 0 tis. Kč (31. 12. 2022: 0 tis. Kč).

Odložená daň:

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Odložený daňový závazek – z přecenění účastí s menším vlivem oceňovaných FVTPL	9 216	4 101
Odložený daňový závazek – z přecenění podílových listů oceňovaných FVTPL	2 242	1 283
<b>Celkový odložený daňový závazek</b>	<b>11 458</b>	<b>5 384</b>

K 31. 12. 2023 Fond eviduje odložený daňový závazek z titulu přecenění účastí s menším vlivem a podílových listů oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty (FVTPL) ve výši 11 458 tis. Kč (31. 12. 2022: 5 384 tis. Kč).

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

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

Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací:

	Nominální hodnota			
	31. 12. 2023 Aktiva	31. 12. 2023 Pasiva	31. 12. 2022 Aktiva	31. 12. 2022 Pasiva
Měnové swapy	211 714	211 399	126 517	122 263
Měnové forwardy	148 072	148 350	0	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>359 786</b>	<b>359 749</b>	<b>126 517</b>	<b>122 263</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>359 786</b>	<b>359 749</b>	<b>126 517</b>	<b>122 263</b>

	Reálná hodnota			
	31. 12. 2023 kladná	31. 12. 2023 záporná	31. 12. 2022 kladná	31. 12. 2022 záporná
Měnové swapy	103	367	3 707	0
Měnové forwardy	0	679	0	0
<b>Měnové nástroje</b>	<b>103</b>	<b>1 046</b>	<b>3 707</b>	<b>0</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>103</b>	<b>1 046</b>	<b>3 707</b>	<b>0</b>

Finanční deriváty v nominálních hodnotách dle zbytkové splatnosti k 31. 12. 2023:

	Do 3. měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok – 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Měnové swapy – Pohledávky	211 714	0	0	0	0	211 714
Měnové swapy – Zá vazky	211 399	0	0	0	0	211 399
Měnové forwardy – Pohledávky	148 072	0	0	0	0	148 072
Měnové forwardy – Zá vazky	148 350	0	0	0	0	148 350

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

	Do 3. měs.	3 měs. – 1 rok	1 rok – 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Měnové swapy – Pohledávky	126 517	0	0	0	0	126 517
Měnové swapy – Zá vazky	122 263	0	0	0	0	122 263

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

**19. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost.

Zá vazky:

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nevyfakturovaný obhospodařovatelský poplatek	4 787	4 516
<b>Celkem</b>	<b>4 787</b>	<b>4 516</b>

Náklady na poplatky:

	2023	2022
Poplatek za obhospodařování fondu	9 351	8 887
<b>Celkem</b>	<b>9 351</b>	<b>8 887</b>

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



**20. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ**

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

31. prosince 2023

<b>Finanční aktiva</b>	<b>Povinně ve FVTPL</b>	<b>Určené ve FVTPL</b>	<b>FVOCI</b>	<b>Celkem</b>
3. Pohledávky za bankami a družst. záložnami	264 741	0	0	264 741
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	460 328	0	0	460 328
11. Ostatní aktiva	103	0	0	103
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>725 172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>725 172</b>

<b>Finanční závazky</b>	<b>Určené ve FVTPL obchodování</b>	<b>K</b>	<b>Naběhlá hodnota</b>	<b>Celkem</b>
4. Ostatní pasiva	1 046	0	0	1 046
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 046</b>

31. prosince 2022

<b>Finanční aktiva</b>	<b>Povinně ve FVTPL</b>	<b>Určené ve FVTPL</b>	<b>FVOCI</b>	<b>Celkem</b>
3. Pohledávky za bankami a družst. záložnami	340 235	0	0	340 235
6. Akcie, podílové listy a ostatní podíly	332 232	0	0	332 232
11. Ostatní aktiva	3 707	0	0	3 707
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>676 174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>676 174</b>

## 21. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

### 21.1. Úvod

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

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

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

#### **Systém řízení rizik**

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

Zásady a metody řízení rizik vymezuje:

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

Rizikový profil Fondu (mikro-proces) slouží ke:

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

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

Fond podléhá souboru interních limitů, které přímo ovlivňují hlavní rizika podstupovaná při investování fondu.

Vývoj jednotlivých pozic v portfoliu a plnění limitů jsou systematicky monitorovány.

Zejména riziko vývoje směnných kurzů, které může být pro portfolio nepříznivé, může být zajišťováno v přiměřeném rozsahu prostřednictvím finančních derivátů. V portfoliích se objevují především měnové swapy a měnové forwardy.

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

## 21.2. Tržní rizika

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

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

### (i) Úrokové riziko

S ohledem na strategii Fondu a strukturu portfolia je úrokové riziko minimální a omezuje se pouze peněžní trh využívání pro řízení likvidity fondu. S ohledem na tuto skutečnost je přímé úrokové riziko fondu minimální. Zprostředkované úrokové riziko může Fond podstupovat prostřednictvím nakoupené investice, jež může čelit úrokovému riziku.

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

#### 31. 12. 2023:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	264 741	0	0	0	0	264 741
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	460 328	460 328
Jiná aktiva	103	0	0	0	0	103
<b>Aktiva celkem</b>	<b>264 844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>460 328</b>	<b>725 172</b>
Jiné závazky	6 342	466	0	0	11 458	18 266
<b>Závazky celkem</b>	<b>6 342</b>	<b>466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 458</b>	<b>18 266</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>258 502</b>	<b>-466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>448 870</b>	<b>706 906</b>

#### 31. 12. 2022:

	Do 3 měsíců	3 měs. až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	340 235	0	0	0	0	340 235
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	332 232	332 232
Jiná aktiva	3 707	0	0	0	0	3 707
<b>Aktiva celkem</b>	<b>343 942</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>332 232</b>	<b>676 174</b>
Jiné závazky	5 031	632	0	0	5 384	11 047
<b>Závazky celkem</b>	<b>5 031</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 384</b>	<b>11 047</b>
<b>Čisté úrokové riziko</b>	<b>338 911</b>	<b>-632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>326 848</b>	<b>665 127</b>

S ohledem na výše zmíněné informace z podkladového fondu lze identifikovat, že úrokové riziko Fondu není materiální. A to odpovídá rovněž dlouhodobému charakteru Fondu a jeho struktuře.

2023 tis. Kč	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-43	43

2022 tis. Kč	Růst úrokové míry o 100 bazických bodů	Pokles úrokové míry o 100 bazických bodů
Dopad na vlastní kapitál	-111	111

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

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

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

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

Měnová rizika Fondu jsou každodenně vyhodnocována a celková otevřená pozice je řízena tak, aby byla v souladu s měnovou strategií Fondu zakotvenou ve schváleném mikroprocesu.

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

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

**31. 12. 2023:**

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	264 178	563	264 741
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	460 328	460 328
Jiná aktiva	103	0	103
<b>Aktiva celkem</b>	<b>264 281</b>	<b>460 891</b>	<b>725 172</b>
Jiné závazky	17 587	679	18 266
<b>Závazky celkem</b>	<b>17 587</b>	<b>679</b>	<b>18 266</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>246 694</b>	<b>460 212</b>	<b>706 906</b>
Podrozvahová aktiva	359 786	0	359 786
Podrozvahová pasiva	0	359 749	359 749
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>606 480</b>	<b>100 463</b>	<b>706 943</b>

**31. 12. 2022:**

	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	339 574	661	340 235
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	332 232	332 232
Jiná aktiva	3 707	0	3 707
<b>Aktiva celkem</b>	<b>343 281</b>	<b>332 893</b>	<b>676 174</b>
Jiné závazky	11 047	0	11 047
<b>Závazky celkem</b>	<b>11 047</b>	<b>0</b>	<b>11 047</b>
<b>Čisté měnové riziko bez podrozvahy</b>	<b>332 234</b>	<b>332 893</b>	<b>665 127</b>

Podrozvahová aktiva	126 517	0	126 517
Podrozvahová pasiva	0	122 263	122 263
<b>Čisté měnové riziko včetně podrozvahy</b>	<b>458 751</b>	<b>210 630</b>	<b>669 381</b>

### *Analýza citlivosti měnového rizika*

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

2023 tis. Kč	Posílení Kč vůči EUR	Oslabení Kč vůči EUR
	o 1 %	o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	-1 011	1 011

2022 tis. Kč	Posílení Kč vůči EUR	Oslabení Kč vůči EUR
	o 1 %	o 1 %
Dopad na vlastní kapitál	-2 165	2 165

### (iii) Akciové riziko

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

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

K 31. prosinci 2023 Fond investoval více jak 15 % celkových aktiv do jednoho instrumentu private equity vydaného jedním správcem, a to 15,25 % do EQT IX (NO.1) EUR SCSP. K 31. prosinci 2022 Fond neinvestoval více jak 15 % celkových aktiv do instrumentů private equity vydávaných jedním správcem.

### *Analýza citlivosti akciového rizika*

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

2023 tis. Kč	Růst tržních cen o	Pokles tržních cen o
	10 %	10 %
Dopad na vlastní kapitál	46 033	-46 033

2022 tis. Kč	Růst tržních cen o	Pokles tržních cen o
	10 %	10 %
Dopad na vlastní kapitál	33 223	-33 223

**Limity pro řízení tržního rizika**

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

**21.3. Kreditní riziko**

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

S ohledem na investiční strategii Fondu a využívané instrumenty je kreditní riziko identifikováno pouze u protistran zajišťovacích derivátů a dále nástrojů peněžního trhu. Celkové kreditní riziko Fondu je tak velmi nízké. V případě derivátových transakcí je kreditní riziko opět velmi nízké, neboť protistranami těchto transakcí jsou opět renomované bankovní instituce z České republiky i zahraničí pouze s investičním ratingem a reverzní repa jsou sjednávána pouze s kolaterálem, kterým jsou pokladniční poukázky emitované ČNB.

Výběr protistrany pro tyto transakce je podmíněn tím, že protistrana je uvedena na seznamu protistran schválených globálním útvarem pro řízení rizik skupiny Amundi.

**Koncentrace úvěrového rizika*****Koncentrace dle sektorů***

31. 12. 2023	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	264 741	0	0	264 741
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	460 328	0	0	460 328
Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	103	0	0	103
<b>Celkem</b>	<b>725 172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>725 172</b>

31. 12. 2022	Finanční instituce	Nefinanční instituce	Státní instituce	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	340 235	0	0	340 235
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	332 232	0	0	332 232
Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	3 707	0	0	3 707
<b>Celkem</b>	<b>676 174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>676 174</b>

***Koncentrace dle geografických oblastí***

31. 12. 2023	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	264 741	0	0	264 741
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	460 328	0	460 328
Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	103	0	0	103
<b>Celkem</b>	<b>264 844</b>	<b>460 328</b>	<b>0</b>	<b>725 172</b>

31. 12. 2022	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami a družst. záložnami	340 235	0	0	340 235
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	332 232	0	332 232
Ostatní aktiva – kladná RH derivátů	3 707	0	0	3 707
<b>Celkem</b>	<b>343 942</b>	<b>332 232</b>	<b>0</b>	<b>676 174</b>

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

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

1. typ Fondu (otevřený vs. uzavřený) a z toho plynoucí požadavky na výplatu podílníků,
2. schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném čase s přiměřenými náklady.

Fond vykazuje na straně závazků zejména zdroje pocházející od podílníků Fondu, jež s ohledem na typ fondu (uzavřený) je třeba zlikvidnit k ukončení činnosti Fondu.

Investiční strategii Fondu je zajistit provozní peněžní toky v průběhu existence a realizovat hlavní investici ve fondu privátních investic tak, aby bylo možno vyplatit podílníky k datu ukončení Fondu.

**(ii) Zbytková smluvní splatnost**

Níže uvedená tabulka obsahuje aktiva a pasiva rozdělená dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo pasiva. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

**31. 12. 2023:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	264 741	0	0	0	0	264 741
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	460 328	460 328
Jiná aktiva	103	0	0	0	0	103
<b>Aktiva celkem</b>	<b>264 844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>460 328</b>	<b>725 172</b>
Jiné závazky	6 342	466	0	0	11 458	18 266
<b>Závazky celkem</b>	<b>6 342</b>	<b>466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 458</b>	<b>18 266</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>258 502</b>	<b>-466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>448 870</b>	<b>706 906</b>

**31. 12. 2022:**

	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 měs. až 1 rok</b>	<b>1 rok až 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifi- kováno</b>	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	340 235	0	0	0	0	340 235
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	332 232	332 232
Jiná aktiva	3 707	0	0	0	0	3 707
<b>Aktiva celkem</b>	<b>343 942</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>332 232</b>	<b>676 174</b>
Jiné závazky	5 031	632	0	0	5 384	11 047
<b>Závazky celkem</b>	<b>5 031</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 384</b>	<b>11 047</b>
<b>Čisté riziko likvidity</b>	<b>338 911</b>	<b>-632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>326 848</b>	<b>665 127</b>

Riziko likvidity pro Fond není významné, neboť Fond je fondem uzavřeným a běžné finanční závazky jsou zcela saturovány finanční rezervou Fondu a běžnými výnosy z ostatních aktiv.

Sloupec „Nespecifikováno“ pro řádek „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ představuje investice ve fondech private equity.

Riziko likvidity je řízeno zejména s ohledem na investiční horizont Fondu a jeho očekávané ukončení. K tomuto datu jsou cílovány divestice tak, aby Fond měl prostředky na výplatu podílníků.

v %	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Podíl likvidních aktiv na čistých aktivech	37,45 %	51,15 %

### 21.5. Operační riziko

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

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

Výsledky kontrolních zjištění jsou pravidelně reportovány.

Nastavení kontrolního prostředí je pravidelně prověřováno a aktualizováno.

### 21.6. Environmentální a sociální rizika a rizika v oblasti správy a řízení

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

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

Podkladové investice Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Bližší informace o Politice odpovědného investování a procesu hodnocení ESG v Amundi jsou uvedeny ve statutu Fondu.



## 22. REÁLNÁ HODNOTA

### a) Oceňovací metody

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

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

### b) Hierarchie reálné hodnoty

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

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

### c) Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- měsíční kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;

- analýza a investigace významných denních rozdílů v ocenění;
- kontrola významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím čtvrtletím.

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

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

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

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

tis. Kč	31. 12. 2023			
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	Celkem
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	0	264 741	0	264 741
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	460 328	460 328
Ostatní finanční aktiva – kladná RH derivátů	0	103	0	103
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>				
Ostatní finanční závazky – záporná RH derivátů	0	1 046	0	1 046

tis. Kč	31. 12. 2022			
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	Celkem
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	0	340 235	0	340 235
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	332 232	332 232
Ostatní finanční aktiva	0	3 707	0	3 707

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

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

**(ii) Použití oceňovací techniky a vstupní veličiny**

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

**Pohledávky za bankami**

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

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

#### Akcie, podílové listy a ostatní podíly

##### Kotované majetkové cenné papíry

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

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

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

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

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

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

#### Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy

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

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

V případě finančních závazků plynoucích z repo operací se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti těchto závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

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

#### **(iii) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů**

Ačkoliv Fond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla znamenat dopad do celkové hodnoty vlastního kapitálu.

S ohledem na povahu investic Fondu a strukturu portfolia by významnými nepozorovatelnými vstupními veličinami pro úroveň 3 byly zejména násobky tržeb, násobky EBITDA či obdobné veličiny společnosti, do kterých cílově investují jednotlivé držené private equity fondy.

Následující tabulka uvádí dopad potenciálního zhodnocení/znehodnocení nepozorovatelných vstupů o 10 % k rozvahovému dni podle typů investic. Tabulka níže zobrazuje dopad na vlastní kapitál Fondu:

##### **31. 12. 2023**

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10 %	Pokles reálné hodnoty investice o 10 %
DACH	Buyout	85 980	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	8 598	-8 598
Europe	Buyout	190 482	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	19 048	-19 048

Global	Buyout	183 866	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	18 387	-18 387
--------	--------	---------	--------	---	--------	---------

Pozn.: Zkratka DACH představuje region evropských německy mluvících zemí Německo, Rakousko a Švýcarsko.

### 31. 12. 2022

Region	Strategie	Reálná hodnota	Nepozorovatelné vstupy	Změna nepozorovatelných vstupů	Růst reálné hodnoty investice o 10%	Pokles reálné hodnoty investice o 10%
Europe	Growth capital	18 767	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	1 877	-1 877
Europe	Buyout	217 170	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	21 717	-21 717
Global	Buyout	96 295	EBITDA	v případě růstu EBITDA dojde k růstu reálné hodnoty investice	9 629	-9 629

#### (iv) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2023 v tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.</b>	<b>332 232</b>	<b>332 232</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	38 856	38 856
Nákupy	98 386	98 386
Prodeje	8 529	8 529
Vyplacené dividendy	238	238
Vyplacené zisky	379	379
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>460 328</b>	<b>460 328</b>
<hr/>		
2022 v tis. Kč	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Celkem
<b>Zůstatek k 1.1.</b>	<b>240 981</b>	<b>240 981</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	4 658	4 658
Nákupy	94 040	94 040
Prodeje	7 447	7 447
<b>Zůstatek k 31.12.</b>	<b>332 232</b>	<b>332 232</b>

Změna nerealizovaných zisků a ztrát zahrnutá v položce „Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty“ v tabulce výše souvisejí s nástroji drženými k rozvahovému dni byla ve výši 40 706 tis. Kč (k 31. 12. 2022: 4 658 tis. Kč). Tyto zisky a ztráty byly vykázané v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ v rámci výkazu zisku a ztráty.

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



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

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

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

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

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	
		
	Roman Pospíšil	Vendulka Klučková
24.04.2024	Místopředseda představenstva	Člen představenstva