



2023

OBSAH

PREZentační část

Základní informace o obhospodařovateli
a administrátorovi fondu, 5
Orgány společnosti, 7
Základní informace a charakteristika fondu, 9
Tabulková část, 18
Čestné prohlášení, 20

FINANČNÍ ČÁST

Rozvaha, 24
Výkaz zisku a ztráty, 25
Přehled o změnách vlastního kapitálu, 26
Příloha v účetní závěrce, 27
Zpráva nezávislého auditora, 60

ZÁKLADNÍ INFORMACE O OBHOSPODAŘOVATELI A ADMINISTRÁTOROVI FONDU

Tuto roční zprávu o hospodaření fondu (dále jen „zpráva“) za období od 1. ledna 2023 do 31. prosince 2023 (dále jen „rozhodné období“) vypracovala v souladu s ustanovením § 38 odstavce 1 písm. k) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“) investiční společnost J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00, IČO: 47672684, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, sp. značka B 5850 (dále jen „společnost“, „investiční společnost“ nebo „JTIS“), která vykonává činnost administrátora fondu, kdy jako administrátor uvedeného fondu provádí dle § 233, § 237 a § 290 ZISIF vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy investičního fondu.

Zpráva je vypracována ke dni 31. prosince 2023 (dále jen „rozhodný den“).

ZÁKLADNÍ INFORMACE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI KE DNI 31. PROSINCE 2023

Název: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

IČO: 47672684

Rejstříkový soud: Městský soud v Praze, sp. značka B 5850

Předmět činnosti: Obhospodařování a administrace investičních fondů

Sídlo, kontaktní adresa: Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00

Datum vzniku*: 8. února 1993

Místo působení: Česká republika

Akcionáři: J&T BANKA, a.s. - 100% akcionář

Základní kapitál: 20 000 000 Kč

Auditor: KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Kontakt: <https://www.jtis.cz/>

*Podrobné informace jsou popsány ve Výroční zprávě J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Investiční společnost vykonávala ke dni 31. prosince 2023 činnost obhospodařovatele a administrátora pro následující fondy:

Fondy kolektivního investování (určené pro veřejnost) – speciální

J&T BOND otevřený podílový fond

J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond

J&T LIFE Balancovaný otevřený podílový fond – od 06.03.2023

J&T LIFE Dynamický otevřený podílový fond – od 06.03.2023

J&T LIFE Konzervativní otevřený podílový fond – od 06.03.2023

J&T LIFE Stabilní otevřený podílový fond – od 06.03.2023

J&T LIFE 2025 otevřený podílový fond – do 31.12.2023

J&T LIFE 2030 otevřený podílový fond – do 31.12.2023

J&T LIFE 2035 otevřený podílový fond – do 31.12.2023

J&T MONEY otevřený podílový fond

J&T OPPORTUNITY otevřený podílový fond

J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond

J&T NextGen otevřený podílový fond – od 21.11.2023*

J&T Realitních akcií a dluhopisů otevřený podílový fond – od 25.07.2023

*Samostatná výroční zpráva bude zpracována za prodloužené období od 21.11.2023 do 31.12.2024.

Fondy kolektivního investování (určené pro veřejnost) – standardní

J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond

Fondy kvalifikovaných investorů

J&T HIGH YIELD CZK otevřený podílový fond

J&T OSTRAVICE ACTIVE LIFE otevřený podílový fond

J&T VENTURES I otevřený podílový fond

J&T ARCH INVESTMENTS SICAV, a.s.

J&T ARCH INVESTMENTS, podfond J&T ARCH INVESTMENTS

J&T NOVA Hotels SICAV, a.s.

J&T ALLIANCE SICAV, a.s.
JTFG FUND I SICAV, a.s.
PT Equity Investments SICAV, a.s.
J&T ARCH CONVERTIBLE SICAV, a.s.
Naše ČESKO otevřený podílový fond – od 31.03.2023
Fond Fondů NLS SICAV, a.s. – od 21.03.2023
JTPEG INVESTMENTS FUND I SICAV, a.s. – od 20.06.2023

Investiční společnost vykonávala ke dni 31. prosince 2023 činnost obhospodařovatele pro:

Podfondy společnosti J&T Advanced Solution SICAV p.l.c.:

- J&T Credit Opportunities Fund (zahraniční investiční fond srovnatelný se speciálním fondem),
- J&T MONEY II FUND (zahraniční investiční fond srovnatelný se speciálním fondem).

Podfondy společnosti J&T SICAV p.l.c.:

- J&T DIVIDEND FUND (standardní fond),
- J&T RENTIER FUND (standardní fond).

ORGÁNY SPOLEČNOSTI

ORGÁNY SPOLEČNOSTI KE DNI 31. PROSINCE 2023

Představenstvo:

Ing. Tomáš Martinec
Předseda (členem od 1. října 2021)

Ing. Daniel Ochman
Člen (členem od 1. června 2023)

Ing. Roman Hajda
Člen (členem od 6. ledna 2012, znovu vzniklo členství dne 7. ledna 2022)

Mgr. Miloš Pařízek
Člen (členem od 1. července 2022)

Dozorčí rada:

PhDr. Adam Tomis
Předseda (členem od 27. dubna 2022)

Štěpán Ašer, MBA
Člen (členem od 30. dubna 2010, znovu vzniklo členství dne 1. května 2020)

Ing. Igor Kováč
Člen (členem od 6. ledna 2012, znovu vzniklo členství dne 7. ledna 2022)

Ing. Michal Kubeš
Člen (členem od 1. června 2023)

Popis změn v orgánech společnosti v průběhu rozhodného období

- K datu 31. května 2023 ukončil svoje členství v představenstvu Ing. Michal Kubeš.
- K datu 1. června 2023 byl jmenován novým členem představenstva Ing. Daniel Ochman.
- K datu 1. června 2023 byl jmenován novým členem dozorčí rady Ing. Michal Kubeš.

Popis zkušeností a kvalifikace členů představenstva a dozorčí rady

Představenstvo:

Ing. Tomáš Martinec
V minulosti zastával jak pozici člena představenstva J&T BANKY, tak působil v top managementu celé skupiny. Později založil Metatron Capital SICAV domicilovaný na Maltě, kde i nadále zůstává v pozici ředitele a akcionáře. Spravoval Global Macro Fund a sbíral zkušenosti z globální alokace aktiv, taktického i strategického charakteru. Dlouhodobě studuje behaviorální finance, a sleduje vliv emocí na investování. Ze své funkce generálního ředitele je zodpovědný za rozvoj investičního talentu a budování expertízy při dlouhodobé, strategické alokaci aktiv.

Ing. Daniel Ochman
Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze, fakultu Financí a účetnictví. V roce 2012 nastoupil do oddělení auditu ve společnosti Ernst & Young a začal se studiem ACCA, které dokončil v roce 2016. Ve společnosti Ernst & Young pracoval 3 roky, především na auditu společností z finančního sektoru (banky, pojišťovny). Poté pracoval 2 roky v pojišťovně AXA Česká republika jako finanční kontrolér, kde měl na starosti oblast neživotního pojištění v České republice a na Slovensku. Od roku 2018 pracuje ve skupině J&T. Členem představenstva je od 1. června 2023.

Ing. Roman Hajda
Absolvent Vysokého učení technického v Brně, Fakulta podnikatelská, obor podnikové finance a obchod a daňové poradenství. V oblasti finančních, kapitálových trhů a privátních bankovních služeb pracuje již od roku 1995, a to na různých pozicích především pak

v oblasti asset managementu s primární orientací na obhospodařování individuálních portfolií a rozvoji nových produktů, ve skupině J&T pracuje od roku 2002. Členem představenstva je od 6. ledna 2012, místopředsedou představenstva byl od 7. března 2012 do 10. června 2014.

Mgr. Miloš Pařízek

V oblasti finančních trhů působí od roku 1994. Před nástupem do skupiny J&T dlouhodobě pracoval v Komerční bance, kde si prošel různými pozicemi v oblasti operations finančních a kapitálových trhů, custody služeb a služeb privátního bankovníctví. Podílel se na projektech v oblasti regulace evropského finančního trhu (např. MiFID, EMIR, CSDR). Byl členem odborných orgánů AKAT a výboru v rámci Centrálního depozitáře cenných papírů. Od roku 2000 působí v manažerských funkcích.

Dozorčí rada:

PhDr. Adam Tomis

V oblasti financí a poradenství se pohybuje více než 18 let. Posledních více než 10 let působí ve skupině J&T Finance Group, v současnosti jako investiční ředitel. Před nástupem do J&T Finance Group pracoval v globální poradenské společnosti McKinsey&Company a investičně poradenské firmě Benson Oak Capital. Kromě J&T Finance Group působí v orgánech několika dalších společností. Mimo jiné je členem představenstva společnosti J&T CAPITAL PARTNERS a zastává také pozice člena dozorčích rad ve společnostech Tatry Mountain Resorts, EP Global Commerce. Je absolventem Institutu ekonomických studií na Fakultě sociálních věd Univerzity Karlovy.

Štěpán Ašer, MBA

Je absolventem School of Business and Public Management na George Washington University ve Washingtonu se specializací na finance a finanční trhy. Následně vystudoval MBA z Rochester Institute of Technology. Ve financích v České republice se pohybuje od roku 1997, nejprve jako analytik, později portfolio manager v Credit Suisse Asset Management. V letech 1999 až 2002 byl členem představenstva Commerz Asset Management, odpovědným za řízení portfolií a prodej. V České spořitelně se krátce specializoval v asset managementu na institucionální klienty. Od roku 2003 pracuje v J&T BANCE, a.s. V rámci Banky je odpovědný za úsek obchodu, úsek provozu ČR a úsek úvěrových obchodů.

Ing. Igor Kováč

Je absolventem Ekonomické univerzity v Bratislavě, kde promoval v roce 1998 na Národohospodářské fakultě. Od počátku své profesní kariéry se pohybuje ve finanční sféře, v oblasti bankovníctví od roku 2000, kdy nastoupil do HypoVereinsbank Slovakia na pozici Senior Controller. V letech 2002 až 2008 působil ve Volksbank Slovensko na pozici ředitele ekonomického odboru. Od roku 2008 působí v J&T BANCE, a.s. V rámci Banky je odpovědný za úsek finanční.

Ing. Michal Kubeš

V oblasti finančních trhů a bankovníctví se pohybuje více než 20 let. Začínal v pražské pobočce ING Bank a následně pracoval dlouhá léta v KPMG, kde se věnoval auditům finančních institucí, řízení finančních rizik a podílel se na due diligence projektech. Ve skupině J&T pracuje od roku 2017. Zodpovídá především za finanční a provozní řízení, digitalizaci a automatizaci interních procesů, jakož i skupinovou koordinaci aktivit na poli správy fondů včetně spolupráce s investiční společností AMISTA, se kterou skupina J&T v roce 2021 uzavřela strategické partnerství a ve které J&T BANKA v roce 2022 navýšila svůj podíl na 80% a získala tak majoritní podíl v akcionářské struktuře této společnosti.

ZÁKLÁDNÍ INFORMACE A CHARAKTERISTIKA FONDU

INFORMACE O FONDU KE DNI 31. PROSINCE 2023

Název: J&T HIGH YIELD CZK otevřený podílový fond
Typ Fondu: Fond kvalifikovaných investorů
Obhospodařovatel: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Administrátor: J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Depozitář: ATLANTIK finanční trhy, a.s.
Auditor: KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Vytvoření fondu: 6.9.2010
Doporučený investiční horizont: 1 rok
Frekvence oceňování: Denní
ISIN: CZ0008473600
NID: 8880052676
DIČ: CZ683091989
Doba trvání: Na dobu neurčitou
Kontakt: <https://www.jtis.cz/>

K vytvoření fondu došlo na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 3. září 2010, č.j. 2010/7896/570, ke sp. zn. Sp/2010/587/571, které nabylo právní moci dne 6. září 2010. Podílové listy fondu začaly být vydávány od 20. září 2010. Fondu byl přidělen NID 8880052676 a DIČ CZ683091989. Emisi podílových listů fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008473600. Fond je zřízen na dobu neurčitou. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou. Fond je fondem kvalifikovaných investorů. Klasifikace fondů závazná pro členy AKAT ČR se nevztahuje na fondy kvalifikovaných investorů. Fond není řídicím ani podřízeným fondem. Institut shromáždění podílníků není zřízen.

Dne 22. července 2014 došlo ke změně názvu fondu, kdy byl z názvu fondu odstraněn název investiční společnosti. Od té doby nedošlo ke změně obhospodařovatele, změně administrátora, přeměně fondu a ani dalším obdobným událostem.

K rozhodnému dni 1. ledna 2017 došlo ke sloučení fondu s fondem kvalifikovaných investorů J&T HIGH YIELD MONEY MARKET EUR otevřený podílový fond, který měl právní formu podílového fondu a který sloučením zanikl. K vytvoření zaniklého fondu došlo na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 3. září 2010, č.j. 2010/7898/570, ke sp. zn. Sp/2010/588/571, které nabylo právní moci dne 6. září 2010. Podílové listy fondu začaly být vydávány od 20. září 2010. Zaniklému fondu byl přidělen NID 8880052684 a DIČ CZ683092041. Emisi podílových listů fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008473618.

Dne 10. září 2020 došlo ke změně názvu fondu, kdy byla z původního názvu J&T HIGH YIELD MONEY MARKET CZK odstraněna část názvu MONEY MARKET a nový název fondu zní J&T HIGH YIELD CZK.

Od té doby nedošlo k žádnému sloučení nebo splynutí, změně obhospodařovatele, změně administrátora, přeměně fondu a ani dalším obdobným událostem.

Cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu ve střednědobém horizontu a stabilního zhodnocení majetku fondu nad úroveň výnosu bankovních vkladů a to zejména prostřednictvím investic do investičních nástrojů s pevným výnosem, především dluhových cenných papírů a jiných obdobných investičních nástrojů včetně směnek, a to bez ohledu na emitenta, nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování, finančních derivátů a repo obchodů. Budou využívány všechny zákony povolené druhy majetkových hodnot a nástroje tuzemského i zahraničního finančního trhu, a to i majetkové hodnoty a nástroje vyšším investorským rizikem, při zachování zásad kolektivního investování daných zákonem.

Fond investuje především do dluhopisů, směnek a nástrojů peněžního trhu s bonitou nižší než investičního stupně nebo bez ratingu od mezinárodních agentur. Fond je zaměřen zejména na krátkodobé a střednědobé podnikové směny a jiné dluhové cenné papíry. Výjimečně může fond držet i jiné cenné papíry, včetně akcií.

Strategická alokace jednotlivých složek majetku fondu není stanovena, poměry jednotlivých složek majetku fondu nejsou stanoveny, řídí je portfolio manažer fondu dle aktuální situace na trhu a v závislosti na očekávaném vývoji trhů. Investiční limity mohou být využívány do maximální výše povolené zákonem. Riziko z nepříznivého vývoje devizových kursů u složek majetku fondu denominovaných v měnách odlišných od referenční měny může být zajištěno zejména termínovými či opčními obchody.

Fond není ve výběru dluhopisů omezován kategorií emitenta, mírou modifikované durace dluhopisového portfolia, ani požadavky na hodnocení kvality držených dluhopisů (rating).

Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat zvýšené riziko, riziko vysoké koncentrace jednotlivých složek majetku fondu a kteří hledají s tím spojené vysoké možné zhodnocení prostředků.

Fond je určen investorům, kteří se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T. Investiční nástroje, které budou do fondu pořizovány, budou takové, které si je ochotna koupit sama skupina J&T.

Ke změně investiční strategie může dojít, pokud se jedná o změnu přímo vyvolanou změnou právní úpravy, v důsledku rozhodnutí představenstva obhospodařovatele, v důsledku změny statutu fondu, která mu umožňuje investovat jako podřízený fond, nebo v důsledku pravomocného rozhodnutí ČNB o omezení rozsahu investiční strategie.

Referenční měnou fondu je CZK. Investiční společnost ani žádné další třetí osoby neposkytují žádné záruky za účelem ochrany investorů. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark). Fond nekopíruje žádný určitý index.

Fond je smíšeným fondem, který investuje do různých druhů aktiv na různých trzích a nemá stanoveny přesné limity pro podíl majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění fondu.

Fond je vhodný pro kvalifikované investory, kteří chtějí střednědobě investovat, pro investory s běžnou zkušeností s investováním na kapitálovém trhu, kteří mají zájem o participaci na dění na finančních trzích, pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních instrumentů, a to i do instrumentů s vyšším investorským rizikem. Fond je tedy vhodný pro investory, kteří vnímají fondy jako pohodlnou formu účasti na finančním trhu a současně se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T. Vzhledem k tomu, že doporučený investiční horizont fondu je minimálně 1 rok, investoři musí být ochotni přijmout riziko dočasné ztráty, tudíž je fond vhodný pro investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na tuto dobu.

Podílové listy mají podobu zaknihovaného cenného papíru. Podílové listy jsou vydány ve formě na jméno. Podílové listy fondu nejsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu, ani nejsou přijaté k obchodování v mnohostranném obchodním systému, ani není jejich cena uveřejňována prostřednictvím evropského regulovaného trhu nebo mnohostranného obchodního systému. Jmenovitá hodnota podílového listu je 1,00 CZK. Podílové listy fondu jsou vydávány v CZK. Emisi podílových listů fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008473600. Podílníkem může být jakákoli fyzická nebo právnická osoba. Práva z podílového listu fondu podílníkovi fondu vznikají dnem jeho připsání na účet vlastníka cenných papírů v CDCP nebo v samostatné evidenci. Změna osoby vlastníka podílového listu fondu je možná převodem nebo přechodem ve smyslu zákona. Nabyvatel podílového listu fondu v případě přechodu vlastnického práva k podílovému listu je povinen bez zbytečného odkladu informovat obhospodařující investiční společnost o změně vlastníka. Podílové listy jsou převoditelné pouze se souhlasem administrátora. Administrátor udělí souhlas s převodem podílového listu fondu pouze za podmínky, že zájemce o nabytí podílových listů splňuje podmínky kvalifikovaného investora ve smyslu ZISIF.

INFORMACE O POPLATCÍCH A NÁKLADĚCH FONDU

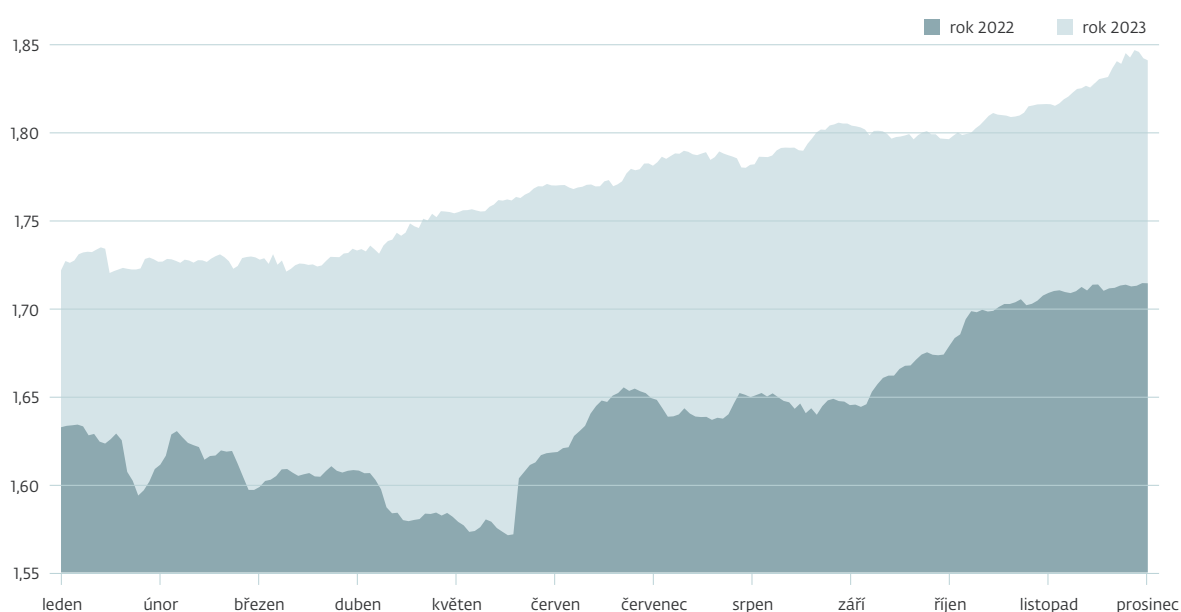
Jednorázové náklady při vstupu nebo výstupu	Pokud investici ukončíte po uplynutí jednoho roku	
Náklady na vstup	Max. 3 % z částky, kterou zaplatíte při vstupu v souvislosti s touto investicí. Zahrnují distribuční náklady ve výši max. 3 % z investované částky. Osoba, která Vám produkt prodává, Vám sdělí skutečnou výši poplatku.	až 30 000 Kč
Náklady na výstup	U tohoto produktu neúčtujeme žádný výstupní poplatek.	0 Kč
Průběžné náklady účtované každý rok		
Poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady	1,31 % hodnoty Vaší investice za rok. Jedná se o odhad založený na skutečných nákladech za minulý rok.	13 100 Kč
Transakční náklady	0,02 % hodnoty Vaší investice za rok. Jedná se o odhad nákladů vzniklých při nákupu a prodeji podkladových investic pro produkt. Skutečná částka se bude lišit v závislosti na nakupovaném a prodávaném objemu.	200 Kč
Vedlejší náklady za určitých podmínek		
Výkonnostní poplatky	U tohoto produktu se neplatí žádný výkonnostní poplatek.	0 Kč

Údaje v tabulce jsou při předpokládané investici 10 000 Kč a vychází z nejaktuálnější verze statutu ke dni vydání této výroční zprávy.

Celková nákladovost, vyjadřující celkovou výši nákladů, hrazených z majetku fondu v průběhu roku, za uplynulý rok 2023, činí 1,33 %. Syntetický ukazatel celkové nákladovosti nebyl vzhledem k nízkému podílu cílových fondů stanoven.

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Srovnání vývoje fondového kapitálu na podílový list v roce 2023 (aktuální období) a v roce 2022 (předchozí období) pro fond J&T HIGH YIELD CZK OPF (v CZK)



Při srovnání se stejným obdobím minulého roku nedošlo k výrazné změně investiční strategie. Vzhledem k tomu, že v aktuálním ani v předchozím rozhodném období nedošlo k výrazné změně investiční strategie fondu, je vývoj fondového kapitálu za obě období závislý pouze na vývoji kapitálového trhu (viz graf výše).

Aktuální hodnota fondu na podílový list za sledované období vzrostla o 7,40 %, a to z hodnoty 1,7147 Kč na hodnotu 1,8416 Kč. Fond dosáhl v průběhu sledovaného období zhodnocení za poslední měsíc 1,14 %, za poslední tři měsíce 2,23 %, za posledních šest měsíců 4,05 %. Zhodnocení fondu k investičnímu horizontu (1 rok) dosahuje 7,40 % p.a. (absolutní výnos k investičnímu horizontu činí 7,40 %). Fond od svého vzniku dosáhl celkového zhodnocení ve výši 4,70 % p.a. (absolutní výnos od vzniku fondu činí 84,16 %).

Během prvního kvartálu investoři dynamicky měnili svá očekávání ohledně budoucího nastavení úrokových sazeb. Leden byl ve znamení růstu cen, když trh centrálním bankéřům příliš nevěřil jejich odhodlání sazby dále zvyšovat. Po silných únorových makroekonomických datech z americké ekonomiky však začaly trhy dávat bankéřům pomalu za pravdu. Nicméně v březnu byly hlavními zprávami kolapsy amerických bank SVB a Signature spolu se švýcarskou Credit Suisse. To bylo interpretováno jako překážka pro výraznější zvyšování sazeb a hlavní indexy reagovaly růstem. Index evropských high yield firemních dluhopisů přidal za 1Q 2,9%, obdobný index ve Spojených státech vzrostl o 3,6%. Fond za první kvartál připsal zhodnocení 0,6 %. Duraci jsme zvýšili na úroveň 2,2, výnos do splatnosti činí 6,4% p.a. Likviditu fondu držíme na komfortní úrovni, jednotky procent fondu jsou zainvestovány ve státních cenných papírech se splatností od jednotek týdnů až po 15 let. Během prvního kvartálu jsme zvýšili pozice v dluhopisech Intrum 9,25% / 2028, 3M 5,7% / 2026 či v perpetuitách Heimstaden Bostad.

Ve druhém kvartálu pokračovaly centrální banky ve zvyšování sazeb, nicméně bankéři již v komunikaci trhy připravují na konec či pauzu. Vývoj ekonomiky tomu odpovídá, alespoň prozatím. Inflation je na sestupné tendenci, stejně jako inflační očekávání. Zdvížený varovný prst vidíme v tzv. předstihových indikátorech, tj. průzkumech mezi podniky a spotřebiteli na obou stranách Atlantiku. Je zde vidět, že ekonomické subjekty očekávají zpomalení ekonomik až recesi, což je mnohdy počátek sebenaplňujícího proocvtví. Dle našeho názoru již má smysl přemýšlet a snižování sazeb, přestože stále vidíme letošek jako datum předčasné. Nadále držíme komfortní likvi-

ditu fondu a zhruba 5 % aktiv ve státních dluhopisech. Zde jsme pouze udělali tzv. switch ze splatnosti 2037 do 2026. Účastnili jsme se primárního úpisu Czechoslovak Group float 2030. Uprodali jsme J&T Finance Group 4,75 % 2024 a Sazka 4,125 % 2024 a účastnili jsme se primárního úpisu J&T Finance Group 8,125 % 2028. Modifikovaná durace činila 1,9, výnos do splatnosti činil 6,6 % p.a. Za druhý kvartál fond přidal 2,5 %, za dvanáct měsíců fond přidal 12,1 %.

Evropská centrální banka i americký Fed v červenci dále zvýšily základní úrokové sazby. Americká ekonomika se zatím ukazuje jako odolná vůči vyšším úrokům a je v dobré kondici. Trhy nyní očekávají vyšší americké úrokové sazby po delší dobu. V Evropě se trh obává její energetické zranitelnosti a zároveň pozorujeme slabá data z širokých průzkumů mezi podniky a domácnostmi. To nebývá dobrá zpráva pro akcie, ale mohlo by to snížit očekávání ohledně výše sazeb a tím pádem pomoci cenám dluhopisů. Index evropských high yield firemních dluhopisů přidal za 2Q 1,7%, obdobný index ve Spojených státech vzrostl o 0,4%. Fond J&T High Yield CZK za třetí kvartál připsal zhodnocení 1,8 %. Durace je nyní vlivem několika splacených cenných papírů 1,6, plánujeme ji navýšit. Výnos do splatnosti činí 6,7% p.a. Likviditu fondu držíme na komfortní úrovni za poslední roky, když jsou jednotky procent fondu zainvestovány ve státních cenných papírech se splatností od jednotek týdnů až po 15 let. Prodali jsme pozici v dluhopisu Intrum 9,25% / 2028 a uprodali jsme menší část českých státních dluhopisů.

Konflikt v Izraeli neměl na finanční trhy větší dopad. V druhé polovině kvartálu poklesl výnos do splatnosti desetiletého amerického státního dluhopisu z předchozích maxim kolem 5% až na 4,3%. Ceny českých dluhopisů také rostly. V prosinci poté růst cen dluhopisů ještě zintenzivnil. Většina investorů nabyla přesvědčení, že vrcholu úrokových sazeb již bylo dosaženo a zaměřili svou pozornost k otázce, jak rychle v roce 2024 úrokové sazby budou klesat. Těmto úvahám dopomohla i komunikace po prosincovém zasedání americké centrální banky. Bankovní rada ČNB rozhodla v prosinci o prvním snížení repo sazby na 6,75%.

Portfolio držíme plně zainvestované. Odkupy jsme uspokojili díky zmíněným rychlým růstům cen – vybrali jsme zisky na státních obligacích. Duraci držíme nízkou na úrovni 1,4, výnos do splatnosti činí 7,3%.

Ačkoli jsou nízká nezaměstnanost a mzdová vyjednávání rizikem pro inflaci, očekáváme v příštím roce poměrně svižné snižování úrokových sazeb v ČR. Stejně tak se posunují očekávání v Evropě, kdy by mohl, kolem poloviny příštího roku, cyklus snižování sazeb začít dříve než v USA.

Detailnější informace o hospodaření fondu jsou uvedeny v účetní závěrce ověřené auditorem, která je společně se zprávou auditora v plném znění přílohou této zprávy.

ÚDAJE VYŽADOVANÉ § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB. O ÚČETNICTVÍ

a) Významné skutečnosti, které nastaly až po rozvahovém dni

Dne 16. února 2024 nabyly účinnost pravidelné aktualizace statutu a sdělení klíčových informací všech administrovaných fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů J&T HIGH YIELD CZK a Naše ČESKO OPF. Ve statutech a sdělení klíčových informací došlo k aktualizaci informací a údajů, které vyžadují pravidelnou aktualizaci a to zejména, úprava seznamu vedoucích osob a jejich funkcí, úprava údaje o konsolidačním celku, úprava seznamu obhospodařovaných fondů, úprava činností, kterých výkon byl svěřen třetím osobám, doplnění informací k cílům udržitelnosti, doplnění rizika koncentrace, aktualizace grafů historické výkonnosti fondů, scénářů výkonnosti, tabulky poplatků a úprava, že zaokrouhlovací rozdíl při nákupu a odkupu podílových listů a je příjmem fondu.

b) Informace o předpokládaném budoucím vývoji činnosti fondu

Fond v následujícím roce nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu a optimálního zhodnocení majetku fondu.

c) Informace o aktivitách fondu v oblasti výzkumu a vývoje

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

d) Informace o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

Tyto informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky – kapitola s názvem Kapitálové fondy a Emisní ážio.

e) Informace o aktivitách fondu v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Fond je obhospodařován Investiční společností a nemá žádné zaměstnance. V oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů postupuje Fond v souladu s platnou právní úpravou. Fond nevyvíjí žádné specifické aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.

f) Informace o pobočkách nebo jiných částech obchodního závodu v zahraničí

Fond nemá pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

ÚDAJE VYŽADOVANÉ § 234 ZÁKONA Č. 240/2013 SB. O INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTECH A INVESTIČNÍCH FONDECH

a) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852)

Tento podílový fond není fondem aktivně sledujícím cíle udržitelnosti v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení společností dle Nařízení o udržitelnosti. Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

Dopady rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost fondů jsou posuzovány individuálně pro každou investici v rámci analýzy ekonomické výhodnosti investice, která předchází samotnému nákupu do majetku fondu. Součástí analýzy je i vyhodnocení ostatních rizik, které mají dopad na výkonnost fondu.

b) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

Dne 16. února 2023 byly pravidelně aktualizovány statuty a sdělení klíčových informací fondů kolektivního investování a fondu J&T HIGH YIELD CZK v souladu s požadavky plynoucími ze zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, (dále jen „ZISIF“) a příslušných prováděcích předpisů. Ve statutech a sdělení klíčových informací byly aktualizovány údaje, které vyžadují průběžnou nebo pravidelnou aktualizaci, nebo došlo k formální úpravě nebo zpřesnění textu nebo k přímé aplikaci změny právního předpisu, zejména rizikový profil fondu, historickou výkonnost fondu a nákladovost fondu.

Dne 19. července 2023 byly ve statutu fondu kvalifikovaných investorů J&T HIGH YIELD CZK upraveny údaje o vedoucích osobách a jejich funkcích, doplnění nových fondů, doplnění údajů o nezohledňování faktoru udržitelnosti, doplnění rizika koncentrace a úprava minimální investice a možnosti investovat jako kvalifikovaný investor podle § 272 odst. 1 písm. h) ZISIF.

c) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem fondu jeho pracovníkům a vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

Za rok 2023 nebyly pracovníkům ani vedoucím osobám Společnosti ze strany Fondu nebo Společnosti vyplaceny žádné odměny za zhodnocení kapitálu Fondu.

Ostatní relevantní informace jsou uvedeny v bodě d) níže.

d) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucím osobám, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu

Společnost vyhodnotila, že podstatný vliv na rizikovost fondu má představenstvo Společnosti, jelikož schvaluje statut fondu a VAR limity pro fond.

Údaje o mzdách (v CZK)	Pevná část mzdy	Pohyblivá část mzdy
Ostatní pracovníci	46 133 496	15 908 194
Představenstvo	8 893 166	3 177 144

e) Ostatní údaje podle §234 zákona č. 240/2013

Tyto údaje jsou uvedeny v tabulkové části, jež tvoří samostatnou část této zprávy:

- Údaje o celkovém počtu podílových listů vydaných fondem, které jsou v oběhu k rozhodnému dni.
- Údaje o celkovém počtu podílových listů fondu vydaných a odkoupených za rozhodné období (v kusech i v celkové částce).
- Údaje o fondovém kapitálu na jeden podílový list fondu k rozhodnému dni a srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období.
- Údaje o skladbě majetku fondu.

Všechny podílové listy byly vydány i odkoupeny v České republice.

ÚDAJE VYŽADOVANÉ § 42 PÍSM. B) VYHLÁŠKY Č. 244/2013 SB. O BLIŽŠÍ ÚPRAVĚ ZÁKONA O INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTECH A INVESTIČNÍCH FONDECH

a) Identifikační údaje o portfoliu manažerovi fondu v rozhodném období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Ing. Marek Ševčík

Funkci portfolio manažera vykonával od vzniku fondu do konce rozhodného období.

V roce 2018 ukončil studium na Vysoké škole ekonomické v Praze, fakultě Mezinárodních vztahů. Vedlejší specializaci získal na fakultě Financí a účetnictví a v roce 2018 nastoupil na studium Chartered Financial Analyst (CFA). Ve skupině J&T působí od roku 2014, kde nejdříve pracoval v sekci privátního bankovníctví J&T BANKY, a.s. V roce 2015 začal působit na finančních trzích, kde se podílel na finančních analýzách a tvorbě oceňovacích modelů. 9 měsíců zastával funkci produktového manažera. Od roku 2017 je portfolio manažerem ve společnosti v J&T Investiční společnost a.s., kde se specializuje zejména na dluhopisové a peněžní trhy.

b) Identifikační údaje depozitáře fondu v rozhodném období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

Výkon funkce depozitáře prováděla po celé rozhodné období společnost ATLANTIK finanční trhy, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8 - Karlín, PSČ 18600, IČO: 26218062, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. značka B 7328.

c) Identifikační údaje o osobách, které byly depozitářem pověřeny úschovou nebo opatrováním majetku fondu

Depozitář fondu může pověřit výkonem opatrování, úschovy nebo evidence majetku fondu, tj. činnostmi uvedenými v § 71 odst. 1 Zákona, jinou osobu. Podíl majetku, jehož opatrování, úschova nebo evidence může být delegována na jiné osoby, může dosáhnout až 100 % majetku fondu.

K vypořádání transakcí (především nákupů a prodejů) některých investičních nástrojů nebo nástrojů peněžního trhu, jako jsou například směňky, a k jejich následnému opatrování, úschově a evidenci fond může využít služeb společnosti J&T BANKA, a.s., a to na základě smlouvy mezi investiční společností, depozitářem a společností J&T BANKA, a.s..

Depozitář dále pověřil vedením evidence investičních nástrojů, úschovou a správou investičních nástrojů společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242 (dále jen „Custodian“). Podle druhu investičního nástroje, země emitenta nebo trhu, na němž byl daný investiční nástroj nakoupen, používá Custodian služby sub-custody (delegovaná úschova a správa), a to zejména

v mezinárodních vypořádacích centrech jakou jsou například Clearstream Banking SA; 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg; Lucembursko, či Euroclear Bank SA/NV; 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels; Belgie.

d) Identifikační údaje osoby, která v rozhodném období vykonávala činnost hlavního podpůrce a informace o době, po kterou tuto činnost vykonávala

V rozhodném období nevykonávala ve vztahu k majetku fondu činnost hlavního podpůrce žádná osoba.

e) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Je uvedeno v tabulkové části, jež tvoří samostatnou část této zprávy.

f) Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu v rozhodném období

V roce 2023 nebyly vedeny žádné soudní nebo rozhodčí spory.

g) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list

Fond nevyplácí žádné výnosy, zisk je plně reinvestován v souladu s investiční politikou fondu, jejímž cílem je zvýšit celkovou hodnotu majetku ve fondu a tudíž i hodnotu každého podílového listu.

h) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

Výše úplaty určené investiční společnosti za obhospodařování majetku podílového fondu

Za obhospodařování a činnost administrátora fondu náleží obhospodařovateli úplata v maximální výši 2,00 % p.a. (dle platného sazebníku v celém rozhodném období byla úplata 1,00 % za obhospodařování majetku fondu) z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu za příslušné účetní období. Podíl úplaty za administraci majetku fondu činí 0,20 % p.a. z celkové úplaty obhospodařovatele.

Výše úplaty za výkon funkce depozitáře

Úplata depozitáři je ve výši 0,075 % p.a. z průměrné hodnoty fondového kapitálu fondu za příslušné účetní období.

Údaje o skutečně zaplacené úplatě od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

v tis. Kč

Úplata za obhospodařování fondu	21 802
Poplatek za administraci	4 360
Poplatek depozitáři	1 978
Poplatek auditorovi	343
Daň z příjmů	5 971

i) Popis rizik souvisejících s deriváty, údaje o kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami obhospodařování fondu za rozhodné období, včetně údajů o protistranách obchodů, druhu a výši přijatého zajištění, výnosech a nákladech spojených s použitím těchto technik, a informace o investičních limitech ve vztahu k derivátům sjednaným na účet tohoto fondu

Administrovaný fond je vystaven rizikům, která jsou popsána v jeho statutu. Investiční společnost minimalizuje uvedená rizika zejména prostřednictvím rozložení rizika v souladu s jednotlivými dílčími limity, jak jsou uvedeny ve statutu fondu.

V případě rizika spojeného s investicemi do finančních derivátů, což jsou finanční kontrakty, jejichž hodnota závisí na nebo je odvozena od hodnoty podkladového majetku, se jedná v některých případech o větší riziko, než jsou rizika představovaná tradičnějšími investicemi do cenných papírů. Některá z rizik spojených s deriváty jsou tržní riziko, riziko managementu, kreditní riziko, riziko likvidity (viz níže) a riziko pákového efektu (při nízké investici je možno realizovat vysoké zisky, ale i vysoké ztráty). Riziko spojené s některými finančními deriváty může zvyšovat tzv. pákový mechanismus, kdy malá počáteční investice otevírá prostor pro značné procentní zisky

a také prostor pro značné procentní ztráty. Kurz investičního nástroje založeného na pákovém mechanismu reaguje zpravidla nadproporciálně na změny kurzu podkladového aktiva a nabízí tak po dobu své platnosti vysoké šance na realizaci zisku, současně však zvyšuje i riziko ztráty. Nákup takového investičního nástroje je tím rizikovější, čím větší pákový efekt obsahuje.

Pákový efekt se zvětšuje obzvláště u nástrojů s velmi krátkou dobou zbývajících do splatnosti investičního nástroje. V přístupu k výše uvedeným transakcím s finančními deriváty je obhospodařovatelem uplatňován opatrný a konzervativní přístup.

Riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů uvedených v § 12 a 13 nařízení vlády č. 243/2013 a komoditních derivátů uvedených v § 49 odst. 2 a 3 nařízení vlády, vyjádřené jako součet kladných reálných hodnot těchto derivátů, nesmí u jedné smluvní strany překročit 10,00% hodnoty majetku fondu kolektivního investování, je-li touto smluvní stranou osoba uvedená v §72 odst. 2 ZISIF nebo 5,00% hodnoty majetku fondu kolektivního investování, je-li touto smluvní stranou jiná osoba. Do výpočtu rizika protistrany, plynoucího z derivátů, se započte i hodnota existujících závazků ze smluv o prodeji cenných papírů nebo komodit uzavřených na účet speciálního fondu kolektivního investování, do kterých může fond investovat, ale které nemá ve svém majetku, nebo které má na čas přenechány.

Výpočet celkové expozice standardních fondů je prováděn na základě modelu absolutní hodnoty v riziku, která v žádném okamžiku nesmí být větší než 20% hodnoty fondového kapitálu. Výpočet celkové expozice ostatních fondů (speciální a fondy kvalifikovaných investorů) se provádí závazkovou metodou podle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 a hodnota celkové expozice nesmí přesáhnout v žádném okamžiku 200% hodnoty fondového kapitálu fondu u speciálních fondů respektive 300% u většiny fondů kvalifikovaných investorů.

Investiční společnost stanovila postupy řízení rizika likvidity ve společnosti a pohotovostní plán společnosti pro řízení krize likvidity. Společnost uplatňuje takové postupy řízení rizika likvidity obhospodařovaných fondů, které zajistí, že je fond schopen kdykoliv splnit povinnosti odkupu podílového listu ve lhůtě a za podmínek daných ZISIF. Představenstvo společnosti je pravidelně informováno o likvidní situaci jednotlivých fondů a o ukazateli celkové likvidity fondu a bezodkladně v případech, kdy se likvidní situace ve fondu významně změní resp., kdy její riziko převyší stanovený limit. Na svých jednáních vyhodnocuje rizika s významným dopadem do finanční situace fondů a přijímá relevantní opatření. Stanovuje eventuální limity ukazatelů rizika likvidity. Společnost počítá celkovou likviditu portfolia každého z obhospodařovaných fondů a provádí kontrolu limitů stanovených představenstvem společnosti. Jednotlivá aktiva jsou zařazena do pásem splatnosti podle aktuální likvidity aktiva na trhu nebo podle zbytkové smluvní splatnosti.

Společnost při řízení rizik zohledňuje všechna významná rizika a rizikové faktory, kterým jsou nebo mohou být společnost a fondy vystaveny. Sleduje a vyhodnocuje zejména tato rizika:

- a) riziko spojené s investováním:
 - tržní riziko,
 - riziko likvidity,
 - riziko protistrany,
 - riziko koncentrace,
 - a další rizika uvedená ve statutech obhospodařovaných podílových fondů,
- b) operační riziko,
- c) reputační riziko,
- d) strategické riziko

POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE DLE NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2015/2365, ČL. 13 SB.

a) Údaje o obchodech zajišťujících financování (SFT - Securities Financing Transactions) a Swapů

V souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (SFTR) Investiční společnost poskytuje informace k obchodům zajišťujícím financování (Securities Financing Transactions).

Fond v rozhodném období nevyužíval operace, které by měly povahu maržového obchodu (margin lending transaction) nebo swapu veškerých výnosů (total return swap). Fond dále neuskutečnil žádné půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit. Fond dále neuskutečnil koupi se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě.

Fond v rozhodném období využíval v souladu se svými statuty pouze repo obchody (konkrétně reverzní repo). Obdržený kolaterál nebyl v průběhu roku opětovně použit. Uschovatelem kolaterálu obdrženého fondem v rámci SFT je depozitář fondu a objem aktiv kolaterálu uschovaných u depozitáře činí 100 % a kolaterál byl držen na účtu vedeném na jméno fondu. Kolaterál poskytnutý fondem byl převáděn na účty protistran. Všechny protistrany SFT obchodů jsou usazené v České republice. Všechny SFT obchody byly vypořádány prostřednictvím depozitáře. Údaje o výnosech a nákladech v absolutním vyjádření za každý druh SFT jsou uvedeny v tabulce. Poměr k celkovým výnosům plynoucím z daného druhu SFT, vzhledem k jedinému druhu SFT, činí 100 %.

Typ SFT	Datum obchodu	Objem obchodu	Měna	Podíl na aktivech	Protistrana	Emitent	Druh kolaterálu	Kvalita kolaterálu	Profil splatnosti kolaterálu	Profil splatnosti SFT	Výnos / Náklad SFT operace
Reverzní repo	11.01.2023	80 000 000,00	CZK	3,41 %	PPF banka a.s.	Česká národní banka	Státní dluhopis	SD	12M	M	216 844,44
Reverzní repo	25.01.2023	80 000 000,00	CZK	3,45 %	PPF banka a.s.	Česká národní banka	Státní dluhopis	SD	12M	M	216 222,22
Reverzní repo	08.02.2023	80 000 000,00	CZK	3,50 %	PPF banka a.s.	Česká národní banka	Státní dluhopis	SD	12M	M	216 844,44
Reverzní repo	22.02.2023	80 000 000,00	CZK	3,35 %	PPF banka a.s.	Česká národní banka	Státní dluhopis	SD	12M	M	216 844,44
Reverzní repo	08.03.2023	60 000 000,00	CZK	2,62 %	PPF banka a.s.	Česká národní banka	Státní dluhopis	SD	12M	M	162 633,33
Reverzní repo	22.03.2023	70 000 000,00	CZK	3,09 %	PPF banka a.s.	Česká národní banka	Státní dluhopis	SD	12M	M	189 738,89
Reverzní repo	29.03.2023	40 000 000,00	CZK	1,78 %	PPF banka a.s.	Česká národní banka	Státní dluhopis	SD	12M	M	108 422,22
Reverzní repo	05.04.2023	70 000 000,00	CZK	3,11 %	PPF banka a.s.	Česká národní banka	Státní dluhopis	SD	12M	M	189 738,89

Vysvětlivky:

SD: Dluhopis vydaný státem, centrální bankou státu, bankou nebo zahraniční bankou anebo za který převzal záruku stát

DRT: Dluhopis, který je přijat k obchodování na povoleném trhu (cenný papír je přijat k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě nebo je přijat k obchodování na trhu obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, nebo s nímž se obchoduje na trhu obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem).

ART: Akcie, která je přijata k obchodování na povoleném trhu

D: kratší než jeden den

T: 1-7 dní

M: nad 7 dní až 1 měsíc

3M: nad 1 měsíc až 3 měsíce

12M: nad 3 měsíce až 1 rok

R: nad 1 rok

OO: otevřené obchody

OS: otevřená splatnost

TABULKOVÁ ČÁST

Uvádíme pouze tabulky, obsahující nenulové hodnoty, tak jak byly zveřejněny v rámci informační povinnosti vůči České národní bance. Údaje týkající se hodnot uvedených v rozvaze a výsledovce investičního fondu naleznete v příloze účetní závěrky.

ÚDAJE O PODÍLOVÝCH LISTECH, ÚPLATÁCH, VYDÁNÍCH A ODKUPECH PODÍLOVÝCH LISTŮ, VYPLACENÝCH VÝNOSECH A O FONDOVÉM KAPITÁLU INVESTIČNÍHO FONDU

Údaje o celkovém počtu podílových listů fondu vydaných a odkoupených v účetním období (v kusech i v celkové částce), údaje o celkovém počtu podílových listů vydaných fondem, které jsou v oběhu ke konci účetního období a hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list.

Počet odkoupených podílových listů (v ks)	Počet odkoupených podílových listů (Objem v měně)	Počet vydaných podílových listů (v ks)	Počet vydaných podílových listů (Objem v měně)	Počet emitovaných podílových listů (v ks)	Hodnota vyplacených výnosů na jeden PL (v Kč)
213 374 341	377 979 497,60 Kč	10 059 633	17 920 965,02 Kč	1 126 667 854	—

Údaje o fondovém kapitálu na jeden podílový list fondu ke konci účetního období a srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jeden podílový list za 3 uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období.

Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu 31.12.2023	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu 31.12.2023	Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu 31.12.2022	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu 31.12.2022	Celkový fondový kapitál fondu v měně fondu 31.12.2021	Fondový kapitál fondu na PL v měně fondu 31.12.2021
2 074 952 776	1,84 Kč	2 280 643 045	1,71 Kč	3 327 492 986	1,63 Kč

ÚDAJE K INVESTIČNÍMU FONDU

Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období.

Dluhové CP v majetku fondu

Stav ke dni 31.12.2023

Název cenného papíru	ISIN	Země (stát)	Celková pořizovací cena (v tis. Kč)	Celková reálná hodnota (v tis. Kč)	Počet jednotek (v ks)	Celková nominální hodnota (v tis. Kč)	Podíl na dluhových CP vydaných jedním emitentem (v %)
ALLWYN ENTERTAINMENT Float 15/02/20	XS2440790835	GB	216 263	229 573	9 000	13 797	0,39
3M FUND MSI 5,7% 21/07/2026	CZ0003533069	CZ	122 000	131 286	13 000	286	13,00
Sazka Group 3,875% 15/02/2027	XS2113253210	CZ	119 543	121 023	5 000	2 720	0,22
Smenka EPI CZK 3,34 20240816 - HCZ	S_EPIC000221	CZ	114 000	120 003	1	114 000	90,89
EPH 4,50% 17/3/2025	CZ0003524464	CZ	120 000	118 137	12 000	264	0,10
Smenka JTPE EUR 4,20 20240429 - HCZ	S_JTPC008332	NL	111 005	117 628	1	106 318	0,43
Smenka JTPE EUR 4,20 20240708 - HCZ	S_JTEFC00422	NL	111 349	114 648	1	106 318	0,58
J&T Finance Group 4,75% 14/10/2024	CZ0003520447	CZ	111 000	107 532	37	1	0,42
Smenka JTPE EUR 5,4 20260123- HCZ	S_JTPC009790	NL	95 520	105 246	1	98 900	0,40
J&T Finance Group 4,90% 27/7/2026	CZ0003533077	CZ	102 000	97 027	34	1	0,39
Smenka JTPE CZK 7,85 20250428- HCZ	S_JTPC010023	NL	90 000	94 148	1	90 000	0,36
Smenka JTPE EUR 4,20 20240614 - HCZ	S_JTPC008448	NL	82 615	88 317	1	80 356	0,32
Smenka JTPE EUR 4,20 20240820- HCZ	S_JTPC008623	NL	58 777	61 941	1	56 868	0,23
TMR 6% 2/2/2026	SK4000018255	SK	61 630	59 984	2 380	3 648	0,90
Smenka JTPE EUR 4,20 20240223 - HCZ	S_JTPC008164	NL	56 214	59 936	1	53 653	0,21
Alpha Quest 5% 15/12/2025	SK4000018206	MT	56 459	54 441	2 300	3 526	3,82
FRAT.FUNDS 5,25% 21/4/2026	CZ0000001367	MT	33 931	35 295	3 500	77	8,74
AUCTOR 5% 24/11/2025	SK4000018149	SK	32 437	31 423	1 300	1 993	1,62
Smenka JTPE EUR 4,20 20240318 - HCZ	S_JTPC008235	NL	27 991	29 455	1	26 456	0,11
Euronav 6,25% 14/09/2026	NO0011091290	LU	23 568	24 179	22	31	0,55
US Treasury 3,5% 15/02/2033	US91282CGM73	US	21 532	22 005	10 000	11 412	0,00
ST. DLUHOPIS 5% 30/09/30	CZ0001006688	CZ	20 370	21 755	2 000	20	0,00
Savarin PLC 0% 12/1/2026	CZ0000001300	MT	17 845	20 806	500	11	1,13

Mimoburzovní deriváty v majetku fondu

Stav ke dni 31.12.2023

Název cenného papíru	Název protistrany mimoburzovního derivátu	Identifikační číslo	Reálná hodnota mimoburzovního derivátu (v tis. Kč)	Riziko spojené s druhou smluvní stranou derivátu
FX FORWARD	PPF	47116129	1 483	0,07
FX FORWARD	Československá obchodní banka, a.s.	1350	-3 791	0,00

Skladba majetku speciálního fondu

	Stav ke dni 31.12.2023 Celková reálná hodnota (v Kč)	Stav ke dni 31.12.2023 Podíl na aktivech (v %)	Stav ke dni 31.12.2022 Celková reálná hodnota (v Kč)	Stav ke dni 31.12.2022 Podíl na aktivech (v %)
Dluhové cenné papíry (dluhopisy a směnky)	2 074 612 413,12	98,94	2 092 383 466,82	91,65
Běžné účty a ostatní	22 240 565,88	1,06	190 750 629,09	8,35

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Podle našeho nejlepšího vědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o podnikatelské činnosti, finanční situaci a výsledcích hospodaření Fondu za rok 2023 a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

V Praze, dne 10. dubna 2024

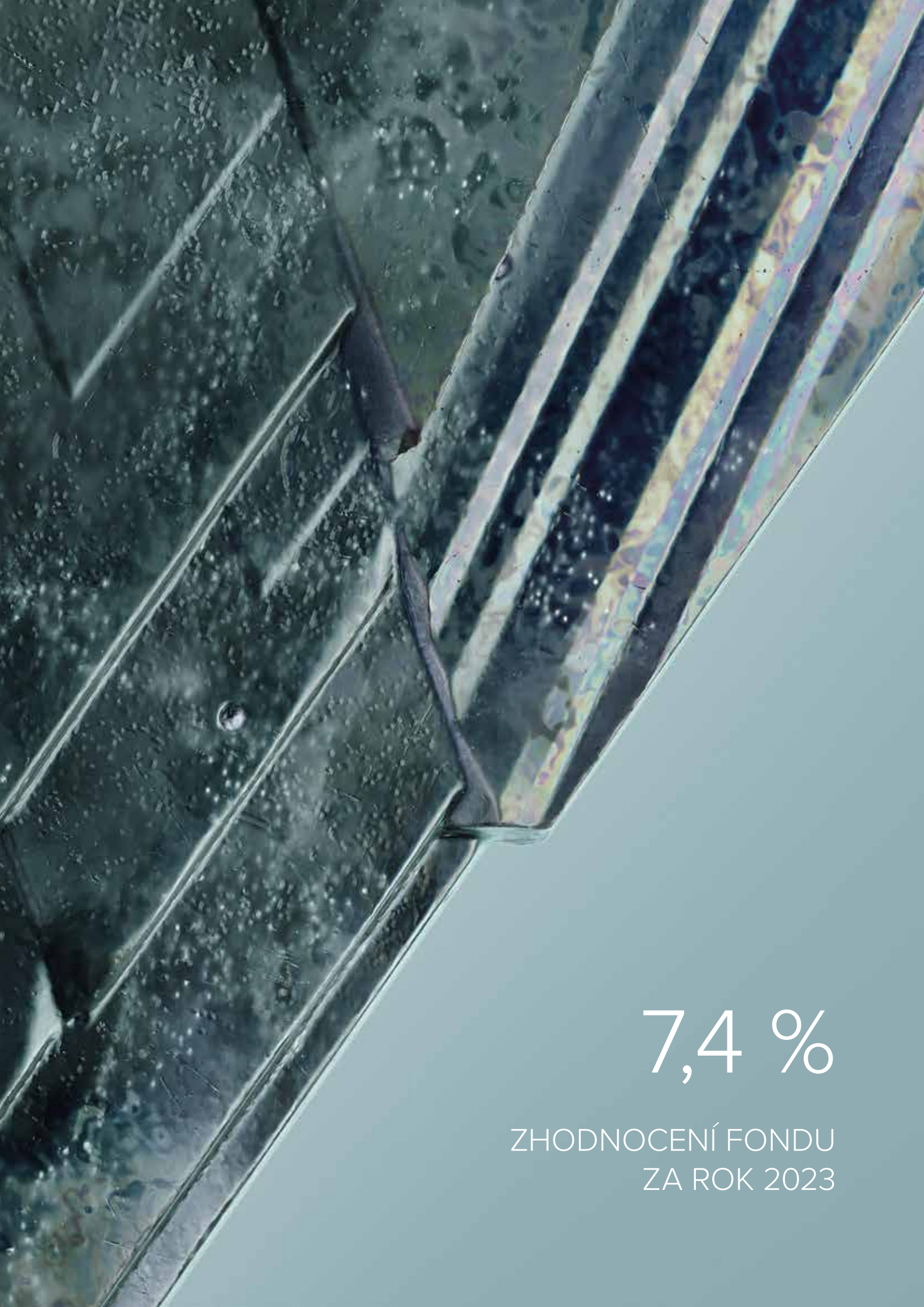


Ing. Daniel Ochman
Člen představenstva J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Obhospodařovatel a administrátor Fondu



Mgr. Miloš Pařízek
Člen představenstva J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Obhospodařovatel a administrátor Fondu





7,4 %

ZHODNOCENÍ FONDU
ZA ROK 2023

ROZVAHA K 31. PROSINCI 2023

v tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Aktiva			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	15 212	171 712
v tom:			
a) splatné na požádání		15 212	56 695
b) ostatní pohledávky		—	115 017
Dluhové cenné papíry	6	2 074 612	2 092 383
v tom:			
a) vydané vládními institucemi		43 760	91 376
b) vydané ostatními osobami		1 239 530	1 165 799
c) ostatní		791 322	835 208
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	—	—
Ostatní aktiva	9	7 029	19 039
Aktiva celkem		2 096 853	2 283 134

v tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Pasiva			
Ostatní pasiva	11	21 900	2 491
Cizí zdroje celkem		21 900	2 491
Emisní ážio	13	-466 405	-309 662
Kapitálové fondy	13	1 126 668	1 329 983
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	15	1 260 322	1 153 861
Zisk nebo ztráta za účetní období	15	154 368	106 461
Vlastní kapitál celkem		2 074 953	2 280 643
Pasiva celkem		2 096 853	2 283 134

Podrozvahové položky

v tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
Podrozvahová aktiva			
Pohledávky z pevných termínových operací	16	1 170 438	1 272 111
Hodnoty předané k obhospodařování	17	408 765	277 091
Podrozvahová pasiva			
Závazky z pevných termínových operací	16	1 170 919	1 252 649

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

v tis. Kč	Bod	2023	2022
Náklady na poplatky a provize	-28 562	-29 066	—
Zisk nebo ztráta z finančních operací	189 244	142 058	-1 593
Ostatní provozní náklady	—	11	11
Správní náklady	-343	-363	-109
v tom:			
a) náklady na zaměstnance		—	—
b) ostatní správní náklady		-343	-363
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		160 339	112 640
Daň z příjmů	24	-5 971	-6 179
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		154 368	106 461

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

v tis. Kč	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk / neuhrazená ztráta minulých let	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	133 122	2 040 510	1 048 420	105 441	3 327 493
Čistý zisk/ztráta za účetní období	—	—	—	106 461	106 461
Převody do fondů	—	—	105 441	-105 441	—
Nákupy a prodeje podílových listů	-442 784	-710 527	—	—	-1 153 311
Zůstatek k 31.12.2022	-309 662	1 329 983	1 153 861	106 461	2 280 643
Zůstatek k 1.1.2023	-309 662	1 329 983	1 153 861	106 461	2 280 643
Čistý zisk/ztráta za účetní období	—	—	—	154 368	154 368
Převody do fondů	—	—	106 461	-106 461	—
Nákupy a prodeje podílových listů	-156 743	-203 315	—	—	-360 058
Zůstatek k 31.12.2023	-466 405	1 126 668	1 260 322	154 368	2 074 953

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

1. OBECNÉ INFORMACE

(a) Založení a charakteristika Fondu

J&T HIGH YIELD CZK otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) byl zřízen J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTÍ, a.s., IČ:47672684, se sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, PSČ 186 00 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti.

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).

Společnost je součástí skupiny J&T BANKA, a.s. (sídlem Sokolovská 700/113a, Praha 8, 186 00).

K vytvoření Fondu došlo na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 3. září 2010, č.j. 2010/7896/570, ke sp. zn. Sp/2010/587/571, které nabylo právní moci dne 6. září 2010. Podílové listy fondu začaly být vydávány od 20. září 2010. Fondu byl přidělen NID 8880052676 a DIČ CZ683091989. Emisi podílových listů Fondu vedených v samostatné evidenci byl přidělen ISIN CZ0008473600. Fond je zřízen na dobu neurčitou. Fond je otevřeným podílovým fondem, který není právnickou osobou. Fond je fondem kvalifikovaných investorů. Klasifikace fondů závazná pro členy AKAT ČR se nevztahuje na fondy kvalifikovaných investorů. Fond není řídicím ani podřízeným fondem. Institut shromáždění podílníků není zřízen.

Informace o obhospodařovateli

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

Informace o administrátorovi

Administraci Fondu provádí jeho obhospodařovatel.

Informace o depozitáři

Depozitářem Fondu je společnost ATLANTIK finanční trhy, a.s., IČ: 26218062, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. značka B 7328.

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.

Investiční strategie

Cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu v střednědobém horizontu a stabilního zhodnocení majetku fondu nad úroveň výnosu bankovních vkladů a to zejména prostřednictvím investic do investičních nástrojů s pevným výnosem, především dluhových cenných papírů a jiných obdobných investičních nástrojů včetně směnec, a to bez ohledu na emitenta, nástrojů peněžního trhu, cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování, finančních derivátů a repo obchodů. Budou využívány všechny zákonně povolené druhy majetkových hodnot a nástroje tuzemského i zahraničního finančního trhu, a to i majetkové hodnoty a nástroje s vyšším investorským rizikem, při zachování zásad kolektivního investování daných zákonem.

Fond investuje především do dluhopisů, směnec a nástrojů peněžního trhu s bonitou nižší než investičního stupně nebo bez ratingu od mezinárodních agentur. Fond je zaměřen zejména na krátkodobé a střednědobé podnikové směnky a jiné dluhové cenné papíry. Výjimečně může fond držet i jiné cenné papíry, včetně akcií.

Strategická alokace jednotlivých složek majetku fondu není stanovena, poměry jednotlivých složek majetku fondu nejsou stanoveny, řídí je portfolio manažer fondu dle aktuální situace na trhu a v závislosti na očekávaném vývoji trhů. Investiční limity mohou být využívány do maximální výše povolené zákonem. Riziko z nepříznivého vývoje devizových kursů u složek majetku fondu denominovaných v měnách odlišných od referenční měny může být zajištěno zejména termínovými či opčními obchody.

Fond není ve výběru dluhopisů omezován kategorií emitenta, mírou modifikované durace dluhopisového portfolia, ani požadavky na hodnocení kvality držených dluhopisů (rating).

Fond je vhodný pro investory, kteří jsou ochotni akceptovat zvýšené riziko, riziko vysoké koncentrace jednotlivých složek majetku fondu a kteří hledají s tím spojené vysoké možné zhodnocení prostředků.

Informace o konsolidujících účetních jednotkách

Společnost je součástí regulovaného konsolidačního celku J&T Finance Group SE na základě zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, a vyhlášky České národní banky č. 163/2014 Sb. o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry a je zahrnuta do konsolidované účetní závěrky společnosti J&T BANKA, a.s., IČ:47115378, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1731 a J&T FINANCE GROUP SE, IČ: 27592502, se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl H, vložka 1317, sestavené v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Fond není součástí žádného konsolidačního celku.

Fond nemá žádné zaměstnance.

(b) Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílíky Fondu a Společností, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Statut Fondu je dostupný na www stránkách Společnosti.

Za obhospodařování majetku Fondu náleží obhospodařovateli úplata v maximální výši 2,00% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu, přičemž průměrná roční hodnota se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu Fondu k poslednímu dni každého kalendářního měsíce. Investiční společnost si vyhrazuje právo tuto úplatu za obhospodařování majetku Fondu nevybírat nebo snížit. Tato skutečnost bude zveřejněna formou oznámení na www stránkách Společnosti. Tato úplata je přepočítávána a zahrnována do hodnoty fondového kapitálu Fondu při každém stanovení hodnoty podílového listu. Aktuální výše úplaty obhospodařovateli činí 1,00% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu.

Aktuální výše úplaty obhospodařovateli činí 1,00% z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu.

Za činnost administrátora je stanovena zvláštní úplata ve výši 0,20%, administraci Fondu provádí jeho obhospodařovatel.

Fond nehradí žádný výkonnostní poplatek, tedy žádný poplatek, který by byl závislý na meziročním růstu hodnoty fondového kapitálu připadajícího na jeden podílový list.

Za činnost administrátora není stanovena zvláštní úplata, administraci Fondu provádí jeho obhospodařovatel a úplata administrátora je součástí úplaty obhospodařovatele.

Výše měsíční úplaty depozitáři je stanovena jako součet jednotlivých odměn vypočtených ke každému dni, ke kterému byla provedena kontrola způsobu oceňování majetku Fondu v příslušném měsíci, přičemž každá jednotlivá odměna je stanovena v maximální výši 0,075% z hodnoty fondového kapitálu Fondu dělené počtem kalendářních dní v roce a násobené počtem kalendářních dní od poslední kontroly způsobu oceňování majetku Fondu.

Majetek Fondu je obhospodařován přímo investiční společností, a proto z majetku Fondu není hrazena žádná úplata osobám, kterým je svěřeno obhospodařování majetku Fondu nebo jeho části a z majetku Fondu není hrazena ani žádná úplata osobám, kterým je svěřen výkon některých činností.

Fondovým kapitálem Fondu se rozumí hodnota majetku Fondu snížená o hodnotu dluhů Fondu. Ve fondovém kapitálu se zohledňuje časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty.

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

(c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti k 31.12.2023**Představenstvo**

Ing. Tomáš Martinec
předseda

Ing. Daniel Ochman
člen

Ing. Roman Hajda
člen

Mgr. Miloš Pařízek
člen

Dozorčí rada

PhDr. Adam Tomis
předseda

Štěpán Ašer, MBA
člen

Ing. Igor Kováč
člen

Ing. Michal Kubeš
člen

(d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období došlo k následujícím změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti:
Ke dni 31. 05. 2023 zaniklo členství v představenstvu Společnosti Ing. Michalovi Kubešovi.
Ke dni 01. 06. 2023 se stal členem představenstva Společnosti Ing. Daniel Ochman.
Ke dni 01. 06. 2023 se stal členem dozorčí rady Společnosti Ing. Michal Kubeš.

(e) Organizační struktura

Fond nemá právní osobnost a je tvořen jměním a nemá žádnou organizační strukturu.

(f) Východiska pro přípravu účetní závěrky

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 je zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů. Aktiva a závazky Fondu jsou oceňovány v reálné hodnotě.

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.

Rozvahový den účetní závěrky je 31.12.2023. Běžné účetní období je od 1.1.2023 do 31.12.2023. Minulé účetní období je od 1.1.2022 do 31.12.2022.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2. VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Významné účetní metody a pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

(a) Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména:

- den výplaty nebo převzetí oběživa,
- den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů,
- den provedení platby,
- den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu,
- den sjednání a den vypořádání spotových obchodů, tj. nákup nebo prodej finančních nástrojů nebo komodit s takovým termínem dodání, kdy období od sjednání obchodu do jeho vypořádání není delší než 2 dny,
- den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

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

(b) Finanční aktiva a finanční závazky

(i) Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje finanční aktiva a finanční závazky v okamžiku, ke kterému vzniknou.

Cenné papíry

Za den uskutečnění účetního případu při nákupu a prodeji cenného papíru se považuje zpravidla den, kdy Společnost za příslušný fond uzavřela příslušnou smlouvu (tj. trade date), pokud doba mezi uzavřením smlouvy a plněním závazků z této smlouvy není delší než 5 dnů, a případně méně dle specifik daného trhu a investičního nástroje. Primární emise dluhopisů je také zachycena metodou trade date, přestože rozdíl mezi trade date a settlement date je větší než 5 dnů.

Den vypořádání (settlement date) se bere za den uskutečnění účetního případu v případě úpisu cenných papírů z korporátní akce (vyjma primární emise dluhopisů) včetně úpisů, při kterých není předem znám datum vypořádání.

Deriváty

Derivátové nástroje jsou prvotně vykázány v rozvaze ke dni uzavření obchodu (trade date).

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

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

(ii) 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 datumy peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z ne-splacené 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 určen jako oceňovaný 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 datumy peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z ne-splacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) 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.

Všechna ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) 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 prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů, majetkových cenných papírů, podílových listů v nekótovaných podílových fondech, 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 pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Reklasifikace

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

Finanční závazky

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované:

- naběhlou hodnotou, nebo
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky 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.

(iii) 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 vykazuje 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 určené 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. Viz bod 2f (Repo, reverzní repo operace a krátké prodeje).

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.

(iv) Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Finanční aktiva

Pokud podmínky finančního aktiva jsou modifikovány, pak účetní jednotka zhodnotí, zda peněžní toky modifikovaného finančního aktiva jsou významně odlišné.

Pokud peněžní toky jsou významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě původní finanční aktivum je odúčtováno (viz bod 2b(iii)) a nové finanční aktivum je zaúčtováno a vykázáno v reálné hodnotě.

Pokud peněžní toky z modifikovaného aktiva oceněného v naběhlé hodnotě nejsou významně odlišné, pak modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva. V takovém případě účetní jednotka přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztráta z modifikace do výkazu zisku a ztráty. Pokud taková modifikace je provedena z důvodu finančních potíží dlužníka, pak daný zisk nebo ztráta je vykázána společně s tvorbou, rozpuštěním, resp. použitím opravných položek ve výkazu zisku a ztráty. V ostatních případech, je daný zisk nebo ztráta vykázána společně s výnosy z úroků ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud podmínky finančního závazku jsou modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě, nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek je zaúčtován v reálné hodnotě. Rozdíl mezi účetní hodnotou zaniklého finančního závazku a nového finančního závazku s modifikovanými podmínkami je zaúčtován do výkazu zisku a ztráty.

(v) Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

Finanční aktiva a finanční závazky jsou započteny a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze, pokud a jen pokud účetní jednotka má aktuálně právně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a účetní jednotka plánuje, buď vypořádání v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádání závazku současně.

Výnosy a náklady jsou vykázány v čisté (netto) hodnotě pouze tehdy, pokud to povolují příslušné IFRS standardy nebo takové zisky a ztráty plynoucí ze skupiny podobných transakcí takových jako je obchodní aktivita účetní jednotky.

(vi) 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 instrumenty 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. Viz blíže bod 28 (Reálná hodnota).

(vii) 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 určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), 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 („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

(c) Pohledávky za bankami a družstevními záložnami a pohledávky za nebankovními subjekty

Položka rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami zahrnuje následující:

- úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

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

(d) Cenné papíryMajetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují následující:

- majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy „Dluhové cenné papíry“ zahrnují následující oceňovací kategorie:

- dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

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

Odúčtování cenných papírů

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

(e) 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 součástí změny reálné hodnoty a jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

(f) Repo a reverzní repo operaceRepo 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“ či „Závazky vůči klientům - členům družstevních záložen“.

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“ nebo „Pohledávky za nebankovními subjekty“.

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.

(g) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří na vrub nákladů ve výši, která je nejlepším odhadem výdajů nezbytných k vypořádání existujícího dluhu.

Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

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

(h) Zachycení operací v cizích měnách

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

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně oceňovaných do ostatního úplného výsledku, 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“.

(i) Daň z příjmů

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

(j) 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.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní pasiva“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty jsou použity parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, úrokové sazby pro dané splatnosti na základě výnosové křivky, atd.

V podrozvahových položkách se deriváty vykazují v nediskontované hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Pohledávky z opcí“, „Závazky z pevných termínových operací“ a „Závazky z opcí“.

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty k obchodování

Deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v rozvaze v reálných hodnotách. Zisky a ztráty ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních 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“.

(k) Vydané podílové listy Fondu

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Podílové listy splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale 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 PFondu.

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.

(l) Výnosy z dividend

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

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“ s výjimkou kdy dividendy majetkových cenných papírů zařazených v oceňovací kategorii FVOCI jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny).

(m) Náklady na poplatky a provize, správní náklady

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

(n) Použití odhadů

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.

3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV ZÁSADNÍCH CHYB

(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 metod a postupů a jejich dopadZměna způsobu vykazování úrokových výnosů

Od 1.1.2022 Fond změnil způsob vykazování úrokových výnosů ve výkazu zisku a ztrát. Za rok 2022 i 2023 jsou veškeré úrokové výnosy z finančních aktiv a závazků oceněných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) vykázány ve výkazu zisků a ztrát v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Důvodem bylo zlepšit srozumitelnost a interpretaci výkonnosti a ziskovosti Fondu v účetní závěrce. Finanční aktiva Fondu jsou zařazena do oceňovací kategorie „Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty“, protože Fond řídí svá finanční aktiva na základě reálné hodnoty. Vykazování úrokových výnosů společně s ostatními složkami změn reálné hodnoty ve výkazu zisku a ztráty lze považovat pro uživatele účetní závěrky za srozumitelnější.

4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**a) Pohledávky za bankami dle druhu**

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Běžné účty u bank	15 212	56 695
Termínované vklady u bank	—	115 017
Celkem	15 212	171 712

Běžné účty jsou splatné na požádání.

b) Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

5. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

Fond v daném období neposkytl žádný úvěr.

6. DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY**a) Dluhové cenné papíry dle druhu**

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Dluhopisy oceňované reálnou hodnotou	1 283 290	1 257 175
Směnky oceňované reálnou hodnotou	791 322	835 208
Celkem	2 074 612	2 092 383

b) Dluhové cenné papíry dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

c) Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Vydané finančními institucemi		
– Kótované na burze v ČR	459 639	424 204
– Kótované na jiném trhu CP	110 616	120 766
– Nekótované	556 671	–
Mezisoučet	1 126 926	544 970
Vydané nefinančními institucemi		
– Kótované na burze v ČR	138 497	139 916
– Kótované na jiném trhu CP	530 778	480 912
– Nekótované	234 651	835 208
Mezisoučet	903 926	1 456 036
Vydané vládním sektorem		
– Kótované na burze v ČR	21 755	–
– Kótované na jiném trhu CP	22 005	91 377
Mezisoučet	43 760	91 377
Celkem	2 074 612	2 092 383

Cenné papíry kótované na jiném trhu CP jsou kótovány na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě EU nebo jsou přijaty k obchodování na trhu obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, nebo s nímž se obchoduje na trhu obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, jsou-li tyto trhy uvedeny v seznamu zahraničních trhů obdobných regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, vedeném ČNB.

7. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Fond nemá portfolio akcií, podílových listů a ostatních podílů.

8. ÚČASTI ROZHODUJÍCÍM VLIVEM A ÚČASTI S PODSTATNÝM VLIVEM**a) Účasti s rozhodujícím vlivem**

Fond nevlastní účasti s rozhodujícím vlivem.

b) Účasti s podstatným vlivem

Fond nevlastní účasti s podstatným vlivem.

9. OSTATNÍ AKTIVA

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Kladná reálná hodnota derivátů	1 484	13 094
Zúčtování se státním rozpočtem	1 728	1 130
Pohledávky z obchodování s cennými papíry – kupony	3 817	4 815
Ostatní aktiva celkem	7 029	19 039

Položka Zúčtování se státním rozpočtem ve výši 1 728 tis. Kč (k 31. prosinci 2022: 1 130 tis. Kč) představuje rozdíl mezi odhadem daňové povinnosti ve výši 5 971 tis. Kč (k 31.12.2022: 6 179 tis. Kč) a zaplacenými zálohami na daň z příjmu právnických osob ve výši 7 699 tis. Kč (k 31. prosinci 2022: 7 309 tis. Kč).

10. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

Fond nemá žádné závazky vůči bankám.

11. OSTATNÍ PASIVA

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Záporná reálná hodnota derivátů	3 791	—
Ostatní závazky – audit	343	327
Závazky vůči Společnosti (popl. za obhospodařování a administraci)	2 115	1 950
Závazky vůči depozitáři	160	177
Závazky vůči podílníkům	15 463	—
Dohadné účty pasivní	28	37
Ostatní pasiva celkem	21 900	2 491

Závazky vůči podílníkům představují vklady přijaté od podílníků po dobu do vydání podílových listů.

12. REZERVY

Fond nevykazuje k 31.12.2023 rezervu na daň z příjmů právnických osob.

13. KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálové fondy se k 31. prosinci 2023 skládá 1 126 667 854 ks podílových listů (k 31. prosinci 2022: 1 329 982 562 ks), jejichž nominální hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je výše fondového kapitálu Fondu. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných podílových listů k danému dni.

Hodnota podílového listu Fondu k 31. prosinci 2023 činila 1,8416 Kč (k 31. prosinci 2022: 1,7147 Kč).

Přehled změn Kapitálových fondů a Emisního ážia:

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	2 040 510	133 122	2 173 632
Vydané podílové listy	16 564	10 282	26 847
Odkoupené podílové listy	-727 091	-453 066	-1 180 158
Zůstatek k 31.12.2022	1 329 983	-309 662	1 020 321

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Celkem
Zůstatek k 1.1.2023	1 329 983	-309 662	1 020 321
Vydané podílové listy	10 059	7 862	17 921
Odkoupené podílové listy	-213 374	-164 605	-377 979
Zůstatek k 31.12.2023	1 126 668	-466 405	660 263

14. OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

Fond nevykazuje oceňovací rozdíly.

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

Zisk za rok 2022 ve výši 106 461 tis. Kč byl převeden na účet „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“.

Zisk za rok 2023 ve výši 154 368 tis. Kč bude rozdělen na základě rozhodnutí představenstva Společnosti. Předpokládá se převedení na účet „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“.

16. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY Z PEVNÝCH TERMÍNOVÝCH OPERACÍ A OPCÍ

(a) Nominální a reálné hodnoty pevných termínových operací a opcí

v tis. Kč	Podrozvahové položky 31.12.2023			Podrozvahové položky 31.12.2022		
	Pohledávky	Závazky	Reálná hodnota	Pohledávky	Závazky	Reálná hodnota
Zajišťovací nástroje						
Termínové měnové operace	1 170 438	1 170 919	-2 307	1 272 111	1 252 649	13 094
Celkem	1 170 438	1 170 919	-2 307	1 272 111	1 252 649	13 094

Veškeré výše uvedené finanční nástroje byly sjednány na mezibankovním trhu (OTC).

(b) Zbytková splatnost pevných termínových operací a opcí

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

K 31. prosinci 2023

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Zajišťovací nástroje						
Termínové měnové operace (pohledávky)	1 170 438	—	—	—	—	1 170 438
Termínové měnové operace (závazky)	1 170 919	—	—	—	—	1 170 919

K 31. prosinci 2022

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Zajišťovací nástroje						
Termínové měnové operace (pohledávky)	1 272 111	—	—	—	—	1 272 111
Termínové měnové operace (závazky)	1 252 649	—	—	—	—	1 252 649

17. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek ve výši 2 074 953 tis. Kč (v roce 2022: 2 280 643 tis. Kč) k obhospodařování Společnosti.

18. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

Fond nevykazuje samostatně žádné úrokové výnosy. Úrokové výnosy jsou součástí změny reálné hodnoty FVTPL nástrojů a jsou vykázány v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.

Účetní jednotka neuplatnila ani neprominula úroky z prodlení za rok 2023 ani za rok 2022.

19. ČISTÝ NÁKLAD NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

v tis. Kč	2023	2022
Ostatní poplatky	—	—
Výnosy z poplatků a provizí celkem	—	—
Poplatky za peněžní operace	3	33
Poplatky za prodej cenných papírů	29	22
Poplatek za custody služby	389	460
Poplatek za obhospodařování a administraci fondu	26 162	26 222
Poplatek depozitáři	1 978	2 328
Ostatní poplatky	1	1
Náklady na poplatky a provize celkem	28 562	29 066
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	28 562	29 066

20. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

v tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z cenných papírů oceň. reálnou hodnotou vč. úrokového výnosu	174 036	33 667
Zisk/ztráta z derivátových operací	17 037	128 777
Zisk/ztráta z devizových operací	-3 702	-21 605
Zisk/ztráta z ostatních finančních operací	1 873	1 219
Zisk (+)/ztráta (-) z finančních operací celkem	189 244	142 058

Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou vč. úrokového výnosu představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu včetně úrokových výnosů a realizované zisky/ztráty z prodejů.

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

Zisk/ztráta z devizových operací představuje hodnotu realizovaných kurzových rozdílů z devizových účtů a z vypořádání cizoměnových pohledávek a závazků.

Zisk/ztráta z ostatních finančních operací zahrnuje úrokové výnosy ze zůstatků u bank a ostatních finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou.

Veškeré zisky a ztráty z finančních operací jsou z finančních nástrojů povinně oceněných ve FVTPL.

21. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Fond nevykazuje provozní výnosy za rok 2023 (v roce 2022: 11 tis. Kč).

22. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Položka Správní náklady obsahuje náklad na audit ve výši 343 tis. Kč za rok 2023 (v roce 2022: 363 tis. Kč).

23. VÝNOSY/NÁKLADY DLE OBLASTÍ

(a) Geografické oblasti

v tis. Kč	Česká republika 2023	Evropská unie 2023	Ostatní 2023	Celkem 2023
Náklady na poplatky a provize	-28 562	—	—	-28 562
Zisk nebo ztráta z finančních operací	87 431	76 607	25 206	189 244
Správní náklady	-343	—	—	-343

v tis. Kč	Česká republika 2022	Evropská unie 2022	Ostatní 2022	Celkem 2022
Náklady na poplatky a provize	-29 066	—	—	-29 066
Zisk nebo ztráta z finančních operací	135 161	8 041	-1 144	142 058
Ostatní provozní náklady	—	—	11	11
Správní náklady	-363	—	—	-363

24. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK/POHLEDÁVKA

(a) Daň z příjmů

v tis. Kč	2023	2022
Daň splatná za běžné účetní období	5 971	6 179
Daň splatná za minulá účetní období	—	—
Daň ze samostatného základu daně	—	—
Daň sražená u zdroje	—	—
Celkem	5 971	6 179

(b) Daň splatná za běžné účetní období

v tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	160 339	112 640
Příjmy zdaňované sazbou podle §21 odst.4 (zahraniční dividendy) §23 odst.4b	—	—
Výnosy nepodléhající zdanění	-41 521	—
Daňově neodčitelné náklady	593	10 937
Odečet daňové ztráty z min. let	—	—
Mezisoučet	119 411	123 577
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	5 971	6 179
Samostatný základ daně – zahraniční dividendy	—	—
Daň ze samostatného základu daně ve výši 15 %	—	—
Zápočet daně zaplacené v zahraničí	—	—
Daň ze samostatného základu po zápočtu	—	—
Celková daň	5 971	6 179
Zúčtování daně z minulých let	—	—
Celkem	5 971	6 179

(c) Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Fond nevykazuje odloženou daň.

25. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

v tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Dluhové cenné papíry		
Dluhopisy – J&T FINANCE GROUP SE	224 994	289 112
Dluhopisy – J&T ENERGY HOLDING	8 950	–
Ostatní aktiva		
Kupony – J&T FINANCE GROUP SE	3 817	4 815
Ostatní pasiva		
Úplata za obhospodařování a administraci fondu – Společnost	2 115	1 950
Úplata za služby depozitáře – ATLANTIK finanční trhy, a.s.	160	177

v tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta z finančních operací		
Zisk/ztráta z operací s cen. papíry – J&T FINANCE GROUP SE	8 809	21 525
Zisk/ztráta z operací s cen. papíry – J&T ENERGY HOLDING	519	–
Úroky z termínovaných vkladů – J&T BANKA, a.s.	83	17
Náklady na poplatky a provize		
Úplata za obhospodařování a administraci fondu – Společnost	26 162	26 222
Úplata za služby depozitáře – ATLANTIK finanční trhy, a.s.	1 978	1 276

26. KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2023

v tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	15 212	–	–	15 212
Dluhové cenné papíry	2 074 612	–	–	2 074 612
Ostatní finanční aktiva	5 301	–	–	5 301
Finanční aktiva celkem	2 095 125	–	–	2 095 125

v tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
Ostatní finanční závazky	3 791	18 081	–	21 872
Finanční závazky celkem	3 791	18 081	–	21 872

31. prosince 2022

v tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	171 712	—	—	171 712
Dluhové cenné papíry	2 092 383	—	—	2 092 383
Ostatní finanční aktiva	17 909	—	—	17 909
Finanční aktiva celkem	3 406 867	—	—	3 406 867

v tis. Kč	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI - majetkové nástroje	Celkem
Ostatní finanční závazky	—	2 454	—	2 454
Finanční závazky celkem	—	2 454	—	2 454

27. FINANČNÍ NÁSTROJE – ŘÍZENÍ RIZIK

a) Úvod

Fond je vystaven zejména následujícím rizikům plynoucích z důvodu svých aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit a z držených finančních nástrojů:

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

Fond je v souladu se svou investiční strategií vystaven zejména tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, akciovými a měnovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích. Detailně jsou rizika, jimž je fond vystaven, popsána ve statutu fondu.

Fond provádí operace v rámci jeho investiční politiky, která je zaměřena především na investice do investičních nástrojů s pevným výnosem, především dluhových cenných papírů, a dalších cenných papírů (cenné papíry investičních fondů, akcie) a finančních instrumentů tuzemského i zahraničního finančního trhu, a to i nástrojů a instrumentů s vyšším investorským rizikem. Strategií fondu je investovat do produktů, nesoucí vyšší výnos, i když představují vyšší tržní riziko.

Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. Představenstvo má zodpovědnost za stanovení a dohled nad zásadami a metodami řízení rizik. Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu s požadavky Zákona, statutem a investiční strategií.

Zásady a metody řízení rizik slouží k:

- identifikaci a analýze rizik, kterým je Fond vystaven
- nastavení příslušných limitů a kontrol
- monitorování rizik a dodržování příslušných limitů.

Zásady a metody řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny tržních podmínek a aktivity Fondu. Cílem obhospodařující investiční 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.

Investiční společnost má vytvořený vnitřní kontrolní systém, který monitoruje dodržování limitů daných zákonem a tímto statutem. Kontrolní činnost ve vztahu k Fondu vykonávají odborné útvary investiční společnosti. Činnost investiční společnosti dále průběžně kontroluje depozitář.

Investiční společnost majetek Fondu investuje tak, aby minimalizovala rizika při dané investiční strategii. Investiční společnost při obhospodařování majetku Fondu vynakládá veškerou odbornou péči. K zajištění odborné péče využívá odborných znalostí a zkuše-

ností svých zaměstnanců, o jejichž profesionální úroveň systematicky pečuje. V případě potřeby najímá k realizaci svých záměrů při obhospodařování majetku Fondu externí firmy s cílem zabezpečit nejlepší služby v oblasti právního a daňového poradenství, v oblasti obchodování s cennými papíry apod.

b) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty Fondu, pokud protistrana nebo emitent finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Vzhledem ke své strategii je Fond primárně vystaven riziku, že emitent cenného papíru, především dluhových cenných papírů, který byl pořízen do portfolia Fondu, nebo jiná protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu.

Úvěrové riziko může vzniknout i z úvěrů a půjček poskytnutých v souladu se statutem nebo právními předpisy.

(i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti úvěrového rizika je minimalizovat expozice vůči protistranám, kde je riziko selhání vyšší, a provádění transakcí s protistranami, které splňují kritéria úvěrového rizika nastavená v interních směrnících pro oblast úvěrového rizika. Řízení úvěrového rizika zahrnuje následující:

- Schvalování povolených obchodníků s cennými papíry;
- Schvalování povolených protistran;
- Nastavení limitů pro případné úvěry;
- Vyhodnocování finanční a ekonomické situace protistran, podmínek obchodu, situace v příslušném ekonomickém odvětví, geografickém prostředí;
- Vyhodnocování kvality a dostatečnost případného zajištění;
- Vyhodnocení dopadu na riziko koncentrace;
- Omezení koncentrace úvěrového rizika v závislosti na protistraně, na emitentech, likviditě trhu apod. (pro dluhové cenné papíry, akcie, atd.);
- Kontrola dodržování stanovených limitů a expozic dle statutu a příslušných právních předpisů

Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může Fondu vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky, cenné papíry nebo jiná aktiva v dohodnuté výši.

Fond toto riziko pro určité typy transakcí snižuje využíváním společností zajišťující vypořádání dané transakce (settlement/clearing agent). Tím zajistí, že dojde k vypořádání transakce pouze tehdy, když obě strany splní své smluvní závazky. Limity pro vypořádání jsou součástí úvěrového schvalovacího procesu a následného sledování a vyhodnocování úvěrového rizika. Výjimky z pravidel jsou schvalovány Představenstvem společnosti.

Součástí úvěrového rizika je dále i riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů. Obhospodařovatel Fondu snižuje rizika z použití finančních derivátů způsoby danými statutem Fondu a příslušnými právními předpisy.

Úvěrové riziko související s repo operacemi je rovněž velmi nízké. Tyto operace jsou rovněž sjednávány s protistranami, které jsou povoleny statutem a příslušnými právními předpisy.

(ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky na účtech u banky, kterou je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., s ratingem A3 od společnosti Moody's. Fond může případně zřízovat nebo vést peněžní účty na jméno fondu i u jiných bankovních institucí, které povolují příslušné právní předpisy a statut, a to pouze se souhlasem depozitáře. V takovém případě depozitář eviduje všechny peněžní účty zřízené pro Fond a kontroluje pohyb peněžních prostředků tohoto Fondu na těchto účtech.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Fond dle statutu nesmí vlastnit společnosti, ve kterých drží 100% podíl. Fond neposkytuje úvěry a půjčky nebankovním subjektům.

Dluhové cenné papíry

Fond není ve výběru dluhopisů omežován kategorií emitenta, mírou modifikované durace dluhopisového portfolia, ani požadavky na hodnocení kvality držených dluhopisů (rating).

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů v níže uvedených pásmech ratingů. Pásmo 1 jsou ratingy Aaa až A1 dle Moody's a ratingy AAA až A+ dle S&P. Pásmo 2 zahrnuje ratingy A2 až Baa3 dle Moody's a ratingy A až BBB- dle S&P. V pásmu 3 jsou ratingy Ba1 až B3 dle Moody's a ratingy BB+ až B- dle S&P a v pásmu 4 ratingy Caa1 až Ca dle Moody's a ratingy CCC+ až SD dle S&P. Pásmo 5 označuje dluhové cenné papíry bez ratingu:

	2023 (v tis. Kč)	2022 (v tis. Kč)	2023 (%)	2022 (%)
1. pásmo	43 760	—	2,11 %	0,00 %
2. pásmo	13 628	105 619	0,66 %	5,05 %
3. pásmo	422 497	159 884	20,37 %	7,64 %
4. pásmo	7 833	—	0,38 %	0,00 %
5. pásmo	1 586 894	1 826 880	76,48 %	87,31 %
K 31. prosinci	2 074 612	2 092 383	100,00 %	100,00 %

Ostatní aktiva - deriváty

Fond aktivně sjednává pouze deriváty výhradně za účelem efektivního obhospodařování Fondu a snížení rizika souvisejícího s investováním na účet tohoto Fondu. Ve Fondu jsou využívány zejména měnové swapy a forwardy, a to jako deriváty, které slouží k zajištění majetku Fondu proti měnovému riziku.

Deriváty jsou sjednávány s bankovními finančními institucemi a úvěrové riziko je nemateriální.

(iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence úvěrových pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které ovlivňují schopnost dlužníka dostát svým závazkům. K datu účetní závěrky neměla účetní jednotka významnou koncentraci úvěrového rizika vůči individuálnímu dlužníku nebo ekonomicky spjaté skupině dlužníků.

Koncentrace dle sektorů

31.12.2023

v tis. Kč	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Vládní sektor	Celkem
Pohledávky za bankami	15 212	—	—	15 212
Dluhové cenné papíry	1 126 926	903 926	43 760	2 074 612
Celkem	1 142 138	903 926	43 760	2 089 824

31.12.2022

v tis. Kč	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Vládní sektor	Celkem
Pohledávky za bankami	171 712	—	—	171 712
Dluhové cenné papíry	544 970	1 456 036	91 377	2 092 383
Celkem	716 682	1 456 036	91 377	2 264 095

Koncentrace dle zeměpisných oblastí

31.12.2023

v tis. Kč	Česká republika	Evropská unie bez ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	15 212	—	—	15 212
Dluhové cenné papíry	905 660	856 496	312 456	2 074 612
Celkem	920 872	856 496	312 456	2 089 824

31.12.2022

v tis. Kč	Česká republika	Evropská unie bez ČR	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	171 712	—	—	171 712
Dluhové cenné papíry	1 034 401	796 967	261 015	2 092 383
Celkem	1 206 113	796 967	261 015	2 264 095

(iv) Zajištění

Fond nemá k 31.12.2023 žádné hodnoty zajištění ve vztahu k uzavřeným derivátovým transakcím.

Repo operace

Akceptovatelný kolaterál v rámci repo operací zahrnuje peněžní prostředky a cenné papíry obchodovatelné na veřejných trzích.

Hodnoty zajištění ve vztahu k uzavřeným repo transakcím jsou uvedeny v podrozvaze v položce „Přijaté zástavy a zajištění“.

c) Likvidita

(i) Expozice a řízení rizika likvidity

Riziko likvidity zahrnuje jak riziko schopnosti financovat aktiva Fondu nástroji s vhodnou splatností, tak i schopnost Fondu likvidovat/prodat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu.

Řízení likvidity portfolia Fondu spočívá především ve volbě takových nástrojů, které zaručují likviditu portfolia ve smluvně sjednaných lhůtách. Při řízení likvidity se přihlíží k plánování transakcí ve Fondu, plánování a odhadu potencionálních vstupů a výstupů podílníků, tak aby nedošlo k nesouladu v načasování peněžních toků.

Fond pravidelně vyhodnocuje riziko likvidity, a to zejména monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků podílníků.

(ii) Zbytková smluvní splatnost

Následující tabulky ukazují zbytkovou smluvní splatnost finančních aktiv a finančních závazků v nediskontovaných částkách zahrnující úrokové platby:

31. prosince 2023

Finanční aktiva

v tis. Kč	Účetní hodnota	Nediskontované peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
Nederivátová aktiva							
Pohledávky za bankami	15 212	15 212	15 212	—	—	—	—
Dluhové cenné papíry	2 074 612	2 368 261	104 049	660 545	1 480 913	122 754	—
Ostatní finanční aktiva	3 817	3 817	3 817	—	—	—	—
Celkem	2 093 641	2 387 290	123 078	660 545	1 480 913	122 754	—
Derivátová aktiva							
Nástroje pro řízení rizik:	1 484	—	—	—	—	—	—
Příjem	—	587 117	587 117	—	—	—	—
Výdaj	—	584 936	584 936	—	—	—	—
Celkem	1 484	2 181	2 181	—	—	—	—

Finanční závazky

v tis. Kč	Účetní hodnota	Nediskontované peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
Nederivátové závazky							
Ostatní finanční závazky	18 081	18 081	18 081	—	—	—	—
Celkem	18 081	18 081	18 081	—	—	—	—
Derivátové závazky							
Nástroje pro řízení rizik:	3 791	—	—	—	—	—	—
Výdaj	—	585 983	585 983	—	—	—	—
Příjem	—	583 321	583 321	—	—	—	—
Celkem	3 791	2 662	2 662	—	—	—	—

31. prosince 2022

Finanční aktiva

v tis. Kč	Účetní hodnota	Nediskontované peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
Nederivátová aktiva							
Pohledávky za bankami	171 712	171 712	171 712	—	—	—	—
Dluhové cenné papíry	2 092 383	2 437 109	348 713	76 079	1 682 590	329 727	—
Ostatní finanční aktiva	4 815	4 815	4 815	—	—	—	—
Celkem	2 268 910	2 613 636	520 425	76 079	1 682 590	329 727	6 353
Derivátová aktiva							
Nástroje pro řízení rizik:	13 094	—	—	—	—	—	—
Příjem	—	1 272 111	1 272 111	—	—	—	—
Výdaj	—	1 252 649	1 252 649	—	—	—	—
Celkem	13 094	19 462	19 462	—	—	—	—

Finanční závazky

v tis. Kč	Účetní hodnota	Nediskontované peněžní toky	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace
Nederivátové závazky							
Ostatní finanční závazky	2 454	2 454	2 454	—	—	—	—
Celkem	2 454	2 454	2 454	—	—	—	—
Derivátové závazky							
Celkem	—	—	—	—	—	—	—

Zůstatky uvedené v tabulkách výše jsou vypočteny a vykázány následovně:

Druh finančního nástroje	Způsoby, předpoklady a důvody pro určení zbytkové smluvní splatnosti.
Nederivátové finanční nástroje	Nediskontované peněžní toky, které zahrnují úrokové platby.
Derivátové finanční nástroje držené z důvodu řízení rizik	Smluvní nediskontované peněžní toky. Uvedené hodnoty představují hrubé nominální peněžní toky z derivátů, které nejsou vypořádávány na netto bázi (např. forwardy, měnové swapy, apod.), a čisté nominální peněžní toky, které jsou vypořádány na netto bázi.

(ii) Zbytková doba splatnosti

31. prosince 2023

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	15 212	—	—	—	—	15 212
Dluhové cenné papíry	89 391	617 550	1 261 526	106 145	—	2 074 612
Ostatní aktiva	5 301	1 728	—	—	—	7 029
Celkem	109 904	619 278	1 261 526	106 145	—	2 096 853
Ostatní pasiva	21 900	—	—	—	—	21 900
Vlastní kapitál	—	—	—	—	2 074 953	2 074 953
Celkem	21 900	—	—	—	2 074 953	2 096 853
Gap	88 004	619 278	1 261 526	106 145	-2 074 953	—
Kumulativní gap	88 004	707 282	1 968 808	2 074 953	—	—

31. prosince 2022

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	171 712	—	—	—	—	171 712
Dluhové cenné papíry	331 733	42 661	1 465 358	252 631	—	2 092 383
Ostatní aktiva	17 909	1 130	—	—	—	19 039
Celkem	521 354	43 791	1 465 358	252 631	—	2 283 134
Ostatní pasiva	2 491	—	—	—	—	2 491
Vlastní kapitál	—	—	—	—	2 280 643	2 280 643
Celkem	2 491	—	—	—	2 280 643	2 283 134
Gap	518 863	43 791	1 465 358	252 631	-2 280 643	—
Kumulativní gap	518 863	562 654	2 028 012	2 280 643	—	—

Výše uvedené tabulky představují zbytkovou splatnost účetních hodnot jednotlivých finančních nástrojů, nikoliv veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

Pokud pohledávky nebo závazky zahrnují splátkové platby, rozumí se zbytkovou dobou splatnosti doba mezi rozvahovým dnem a dnem, kdy se stává každá jednotlivá splátka splatnou.

Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje v souladu se statutem fondu a dodržuje zákonné a interně nastavené limity likvidity, sleduje čisté peněžní toky a nastavuje další postupy pro omezení rizika likvidity.

d) Tržní rizika

Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik.

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

(i) Úrokové riziko

Fond je vystaven úrokovému riziku v důsledku dopadů výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb. Reálná hodnota a výnosy z finančního majetku mohou v důsledku těchto změn růst, ale i klesat.

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že úročená aktiva a pasiva mají různé splatnosti nebo období změny/úpravy úrokových sazeb a také objemy v těchto obdobích. V případě proměnlivých úrokových sazeb je účetní jednotka vystavena bazickému riziku, které je dáno rozdílem v mechanismu úpravy jednotlivých typů úrokových sazeb jako PRIBOR, vyhledávaných úroků

z vkladů, atd. Aktivity v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl optimalizovat čistý úrokový výnos účetní jednotky v souladu se strategií Fondu. Fond řídí úrokové riziko na denní bázi v souladu s interními přepisy a statutem Fondu.

Pro řízení úrokového rizika je použito interních limitů metodou hodnoty v riziku (VaR), které jsou pravidelně sledovány na denní bázi. Limity jsou přehodnocovány pravidelně alespoň jednou ročně nebo dle aktuální potřeby.

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků a nominální (pomyslná) hodnota úrokových derivátů je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu.

Níže uvedená tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva, a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

Expozice k úrokovému riziku

31. prosince 2023

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíce do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	15 212	—	—	—	—	15 212
Dluhové cenné papíry	318 964	637 911	1 031 953	85 784	—	2 074 612
Celkem	334 176	637 911	1 031 953	85 784	—	2 089 824
Závazky	—	—	—	—	—	—
Celkem	—	—	—	—	—	—
Gap	334 176	637 911	1 031 953	85 784	—	2 089 824
Kumulativní gap	334 176	972 087	2 004 040	2 089 824	2 089 824	—

31. prosince 2022

v tis. Kč	Do 3 měsíců	Od 3 měsíce do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	171 712	—	—	—	—	171 712
Dluhové cenné papíry	338 508	256 404	1 465 358	32 113	—	2 092 383
Celkem	510 220	257 534	1 465 358	32 113	—	2 265 225
Závazky	—	—	—	—	—	—
Celkem	—	—	—	—	—	—
Gap	510 220	257 534	1 465 358	32 113	—	2 265 225
Kumulativní gap	510 220	767 754	2 233 112	2 265 225	2 265 225	—

(ii) Měnové riziko

Řízení měnového rizika

Aktiva a pasiva v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici Fondu vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

Pro řízení měnového rizika je použito interních limitů metodou hodnoty v riziku (VaR), které jsou pravidelně sledovány na denní bázi. Limity jsou přehodnocovány pravidelně alespoň jednou ročně nebo dle aktuální potřeby.

Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejvýznamnějších měnách je následující:

31. prosince 2023

v tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	5 730	3 438	6 044	15 212
Dluhové cenné papíry	1 163 929	95 484	815 199	2 074 612
Ostatní aktiva	—	—	7 029	7 029
Aktiva celkem	1 169 659	98 922	828 272	2 096 853
Podrozvahová aktiva				
Měnové forwardy	—	—	1 170 438	1 170 438
Ostatní pasiva	—	—	21 900	21 900
Vlastní kapitál	—	—	2 074 953	2 074 953
Závazky celkem	—	—	2 096 853	2 096 853
Podrozvahové závazky				
Měnové forwardy	1 073 807	97 112	—	1 170 919
Čistá pozice (kromě podrozvahy)	1 169 659	98 922	-1 268 581	—
Čistá pozice (vč. podrozvahových položek)	95 852	1 810	-98 143	-481

31. prosince 2022

v tis. Kč	EUR	USD	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	2 670	328	168 714	171 712
Dluhové cenné papíry	1 174 291	71 987	846 105	2 092 383
Ostatní aktiva	—	—	19 039	19 039
Aktiva celkem	1 176 961	72 315	1 033 858	2 283 134
Podrozvahová aktiva				
Měnové forwardy	—	—	1 272 111	1 272 111
Ostatní pasiva	—	—	2 491	2 491
Vlastní kapitál	—	—	2 280 643	2 280 643
Závazky celkem	—	—	2 283 134	2 283 134
Podrozvahové závazky				
Měnové forwardy	1 181 635	71 014	—	1 252 649
Čistá pozice (kromě podrozvahy)	1 176 961	72 315	-1 249 276	—
Čistá pozice (vč. podrozvahových položek)	-4 674	1 301	22 835	19 462

(iii) Akciové riziko

Fond není vystaven akciovému riziku.

(iv) Analýza citlivosti tržních rizik pomocí metody Value-at-Risk (VaR)

Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu s požadavky Zákona, statutem a investiční strategií.

Tržní rizika jsou měřena metodou Value at Risk („VaR“). Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivého pohybu na trhu v daném časovém horizontu na určité úrovni spolehlivosti. Fond stanovuje Value at Risk metodou historické simulace. Value at Risk je měřeno na bázi 21denního intervalu držby (jeden měsíc) a úrovní spolehlivosti 99%. Výsledky modelu jsou denně zpětně testovány a porovnávány se skutečnými výsledky dosaženými na finančních trzích a v případě zjištěných nepřesností je model upraven tak, aby odpovídal aktuálnímu vývoji na finančních trzích.

Níže jsou uvedeny hodnoty Value at Risk za jednotlivé typy rizik.

v tis. Kč	K 31.12.2023	Průměr 2023	K 31.12.2022	Průměr 2022
VaR úrokových nástrojů	258 576	258 928	261 528	299 861
VaR měnových nástrojů	4 624	4 184	3 671	7 277
VaR akciových nástrojů	—	—	—	—
Celkový VaR	259 756	259 861	261 551	300 319

(v) Stresové testování

Účetní jednotka provádí měsíčně stresové testování úrokového, měnového, akciového rizika a rizika likvidity tím, že aplikuje historické scénáře významných pohybů na finančních trzích a interně definované nepravděpodobné scénáře a modeluje jejich dopad na výsledek hospodaření účetní jednotky. Účetní jednotka stanovila limity na tyto stresové scénáře, které jsou součástí procesu řízení rizik.

e) Operační riziko

Operační riziko je riziko ztráty vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systémů či riziko ztráty vlivem vnějších událostí včetně rizika informačních technologií a rizika právního a compliance. Cílem řízení operačního rizika v obhospodařující společnosti je minimalizace tohoto rizika při zajištění požadované úrovně jejích aktivit. Primární odpovědnost za implementaci kontrol na řešení operačního rizika je přidělena vedení společnosti. Tato odpovědnost je podporována rozvojem celkových norem pro řízení operačního rizika, které provádí Odbor řízení rizik společnosti i mateřské společnosti, a které pokrývají následující oblasti:

- identifikace operačního rizika v rámci systému kontroly;
- vyhodnocení identifikovaných rizik;
- přijmutí rozhodnutí o akceptaci, sledování či snižování identifikovaných rizik (při zabezpečení požadované úrovně aktivit);
- hlášení provozních rizikových událostí zadáním příslušné informace do databáze událostí operačního rizika.

f) Konflikt na Ukrajině

Válečný konflikt na Ukrajině, jenž započal v únoru roku 2022, pokračoval rovněž v roce 2023 dynamickým vývojem. Ruská federace se téměř přetransformovala na válečnou ekonomiku a Ukrajina podporovaná západem měla co dělat, aby se soupeři vyrovnala. Ke konci roku 2023 se situace dostala do patové situace, kdy ani jedna ze stran nezaznamenává podstatnější územní zisky. Dá se tedy říci, že se v současnosti vede opotřebovavací válka.

Předpokládá se, že by se rok 2024 mohl nést v tónu roku předešlého a situace na Ukrajině by neměla v nejbližší době rapidně eskalovat. Zdvížený prst zůstává nad hrozbou přelití konfliktu do sousedních zemí, čímž by došlo k přímému konfliktu Ruska s NATO. V tomto ohledu se jeví nejrizikověji pobaltské státy. Možný dopad na válku na Ukrajině mohou mít také nadcházející prezidentské volby v USA s ohledem na budoucí materiální a finanční podporu Ukrajinské straně.

Fond nemá významnou investici s expozicí na Ukrajině nebo v Rusku.

Společnost analyzovala dopad této události a k datu schválení této účetní závěrky dospěla Společnost k závěru, že tato událost nemá významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

g) Konflikt na Blízkém východě

Na počátku října roku 2023 podnikli Palestínští radikálové útok na Izrael, během něhož došlo také k únosu stovky rukojmích, z nichž někteří jsou dodnes drženi na území Pásma Gazy. Izrael se rozhodl pro odvetný úder, který vyústil v pozemní vojenskou operaci v Pásmu Gazy. Konflikt rozdmýchal již tradičně napjatou situaci na Blízkém východě, kde se státy dělí na ty, které Palestinu tiše podporují a ty, které by si přáli diplomatické jednání s cílem deeskalace konfliktu.

Největším rizikem je potenciální připojení Íránu do přímého konfliktu na stranu Palestiny, přičemž momentálně se jedná spíše o podporu. V současnosti jsou dalším problémem různá ozbrojená hnutí, která stojí na straně Palestiny, zejména libanonský Hizballáh a jemenští Húsióvé. Celkově dochází v důsledku konfliktu k zvyšování nejistoty na světových trzích.

Společnosti, zastoupené v portfoliu fondu, nejsou přímo navázány na rizika tohoto konfliktu, jelikož mají podstatná aktiva situovaná mimo tento region, stejně tak jako příjmy plynoucí z podnikání.

Společnost analyzovala dopad této události a k datu schválení této účetní závěrky dospěla Společnost k závěru, že tato událost nemá významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

28. REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka 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 zahrnuje všechny z faktorů, 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,
- likviditní/specifické přírážky.

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.

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, a splňuje následující podmínky:

- a) položky, se kterými se na trhu obchoduje, jsou stejnorodé;
- b) obvykle je možné kdykoliv najít ochotné kupující a prodávající a
- c) ceny jsou veřejně dostupné.

Pokud pro dané finanční aktivum neexistuje aktivní trh, je reálná hodnota odhadnuta pomocí oceňovacích technik. Při použití oceňovacích technik vedení uplatňuje odhady a předpoklady, které vycházejí z dostupných informací o odhadech a předpokladech, které by uplatnili účastníci trhu při stanovení ceny daného finančního nástroje.

Účetní jednotka vykazuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené ke konci účetního období, v kterém daná změna nastala.

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;
- validace modelů;
- kalibrace a zpětné testování modelů vůči uskutečněným tržním transakcím;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3.

Pokud informace od třetí strany (např. kotace od brokera) 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:

31.12.2023

v tis. Kč	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	–	15 212	–
Dluhové cenné papíry	511 898	568 542	994 172
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	–	–	–
Ostatní finanční aktiva	–	5 301	–
Finanční závazky			
Ostatní finanční závazky	–	21 872	–

31.12.2022

v tis. Kč	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	–	171 712	–
Dluhové cenné papíry	535 225	178 420	1 378 739
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	–	–	–
Ostatní finanční aktiva	–	17 909	–
Finanční závazky			
Ostatní finanční závazky	–	2 454	–

(i) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2

Během běžného účetního období došlo k převodu cenných papírů z úrovně 1 do úrovně 2 v rámci hierarchie reálných hodnot ve výši 18 457 tis. Kč z důvodu změny tržních podmínek, kdy příslušné kotované ceny na aktivním trhu nebyly dostupné pro tyto nástroje, ale existovalo dostatek informací ke stanovení reálné hodnoty na základě pozorovatelných tržních vstupů. V minulém účetním období nedošlo k přesunu cenných papírů z úrovně 1 do úrovně 2 v rámci hierarchie reálných hodnot.

Během běžného účetního období došlo ke změně tržních podmínek pro některé cenné papíry, kdy pro tyto nástroje začaly být dostupné příslušné kotované ceny na aktivním trhu. Z tohoto důvodu byly převedeny cenné papíry ve výši 7 769 tis. Kč z úrovně 2 do úrovně 1. V minulém období nedošlo k převodu z úrovně 2 do úrovně 1.

(ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhad reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vychází z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. U znehodnocených úvěrů se vychází ze současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků včetně očekávaných výnosů z případné realizace zajištění.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny skupiny úvěrů.

Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

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

Dluhové cenné papíry

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

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

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

V převážné většině případů byl odhad reálné hodnoty investic (zejména dluhopisů a směnek) na úrovni 3 proveden metodou diskontovaných peněžních toků („DCF“), přičemž vstupní hodnoty pocházely z předpokladu vývoje cash flow u daného aktiva. Před samotným zadáním údajů do modelu DCF se provádí kontrola předpokladů vývoje cash flow. Diskontní sazby byly stanoveny na základě specifík odvětví a států daného instrumentu. Hlavními předpoklady použitými při oceňování byly očekávané finanční toky a diskontní sazby.

Během běžného účetního období došlo ke změně použité oceňovací techniky, kdy pro ocenění některých nelikvidních dluhopisů byla použita vstupní data z likvidních dluhopisů se stejnými parametry (úroveň 2).

Ostatní aktiva/pasiva – Deriváty – FX forwardy a IRS

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

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

(iii) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

31.12.2023

Kategorie instrumentu	Metoda ocenění	Významný nepozorovatelný vstup	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Interval hodnot	Citlivost FV na vstup
dluhopisy	diskontované CF	Bezriziková sazba	202 850	2,54 % – 4,22 %	Významný nárůst může snížit FV instrumentu
		Celkový spread		2,36 % – 26,15 %	
směnky	diskontované CF	Bezriziková sazba	791 322	2,77 % – 6,15 %	Významný nárůst může snížit FV instrumentu
		Celkový spread		0,90 % – 1,37 %	

31.12.2023

Kategorie instrumentu	Metoda ocenění	Významný nepozorovatelný vstup	Reálná hodnota (v tis. Kč)	Interval hodnot	Citlivost FV na vstup
dluhopisy	diskontované CF	Bezriziková sazba	543 531	1,91 % – 7,26 %	Významný nárůst může snížit FV instrumentu
		Celkový spread		0 % – 25,71 %	
směnky	diskontované CF	Bezriziková sazba	835 208	1,90 % – 7,26 %	Významný nárůst může snížit FV instrumentu
		Celkový spread		0 % – 3,68 %	

(iv) 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 vést k následujícím efektům na vlastní kapitál:

2023

Druh investice	Změna parametru	Příznivý dopad (v tis. Kč)	Nepříznivý dopad (v tis. Kč)
dluhopisy	změna bezrizikových sazeb o 1 %	3 646	-3 539
dluhopisy	změna kreditních přírážek o 1 %	4 722	-4 546
směnky	změna bezrizikových sazeb o 1 %	5 781	-5 653
směnky	změna kreditních přírážek o 1 %	5 781	-5 653

2022

Druh investice	Změna parametru	Příznivý dopad (v tis. Kč)	Nepříznivý dopad (v tis. Kč)
dluhopisy	změna bezrizikových sazeb o 1 %	13 245	-12 769
dluhopisy	změna kreditních přírážek o 1 %	13 245	-12 769
směnky	změna bezrizikových sazeb o 1 %	7 915	-7 711
směnky	změna kreditních přírážek o 1 %	7 915	-7 711

(v) Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků pro úroveň 3

2023

v tis. Kč	Dluhové cenné papíry	Celkem
Zůstatek k 1.1.	1 378 739	1 378 739
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	39 667	39 667
Nákupy	—	—
Prodeje	—	—
Emise	219 754	219 754
Splacení	-283 018	-283 018
Převod do úrovně 3	—	—
Převod z úrovně 3	-360 970	-360 970
Zůstatek k 31.12.	994 172	994 172

2022

2022	Dluhové cenné papíry	CELKEM
Zůstatek k 1.1.	2 354 923	2 354 923
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	40 884	40 884
Nákupy	8 223	8 223
Prodeje	-248 216	-248 216
Splacení	-830 436	-830 436
Převod do úrovně 3	53 361	53 361
Zůstatek k 31.12.	1 378 739	1 378 739

e) Finanční nástroje, které nejsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

K 31. 12. 2023 ani k 31. 12. 2022 není žádný finanční nástroj, který by nebyl v rozvaze vykázán v reálné hodnotě.

29. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K okamžiku sestavení účetní závěrky nejsou vedení Společnosti známy žádné významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

V Praze dne: 10. dubna 2024

Podpis statutárního orgánu:



Ing. Daniel Ochman



Mgr. Miloš Pařízek

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA PRO AKCIONÁŘE SPOLEČNOSTI J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.



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

Zpráva nezávislého auditora pro podilníky fondu J&T HIGH YIELD CZK otevřený podilový fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu J&T HIGH YIELD CZK otevřený podilový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu 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 J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále také „Společnost“).

Naš 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 významné (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 případně nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné 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 obdržovaných ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odovědnost 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.

Odovědnost 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,



kteří 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. Lukáš Svoboda je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu J&T HIGH YIELD CZK otevřený podílový fond k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 10. dubna 2024

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

Ing. Lukáš Svoboda
Director
Evidenční číslo 2516

Tento dokument představuje nepodepsanou kopii zprávy nezávislého auditora, kterou jsme dne 10. dubna 2024 vydali ke statutární účetní závěrce obsažené ve výroční finanční zprávě fondu J&T HIGH YIELD CZK otevřený podílový fond připravené v souladu s ustanoveními nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/815 ze dne 17. prosince 2018, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES, pokud jde o regulační technické normy specifikace jednotného elektronického formátu pro podávání zpráv („nařízení o ESEF“), která se vztahují k účetním závěrkám. Přiložená výroční finanční zpráva není vyhotovena v souladu s nařízením o ESEF, a proto nepředstavuje statutární výroční finanční zprávu a stejně jako tato kopie zprávy auditora tak není právně závazným dokumentem. Kontrolu souladu mezi přiloženou výroční finanční zprávou a statutární a právně závaznou výroční finanční zprávou vyhotovenou v souladu s nařízením o ESEF jsme neprováděli, a proto se k přiložené neoficiální výroční finanční zprávě nevyjadřujeme.

A close-up photograph of a metal structure, possibly a staircase or a large industrial component. The surface is dark and has a complex, textured pattern, possibly due to lighting or the material's grain. A sharp, triangular corner is prominent in the lower-left quadrant. The overall tone is dark, with some highlights on the edges and the corner.

J&T Investiční společnost

J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s.
Sokolovská 700/113a
186 00 Praha 8
Česká republika
www.jtis.cz